

BILANCIO 2014

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO

Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma



TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2014**

Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE	3
BILANCIO AL 31.12.2014	33
NOTA INTEGRATIVA	35
Rendiconto comparto Garantito – White	62
Rendiconto comparto Conservativo – Blue	73
Rendiconto comparto Prudente – Green	89
Rendiconto comparto Bilanciato – Yellow	109
Rendiconto comparto Crescita – Orange.....	125
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....	127
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	130

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2014 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il quindicesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il primo dal proprio insediamento avvenuto il 10 giugno 2014.

Il 2014 appena concluso si è caratterizzato per:

- l'ottimo andamento della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 119 milioni di euro (+25% rispetto al 2013), con i comparti di Telemaco che hanno proseguito nel trend di crescita facendo segnare nuovi massimi storici con le valorizzazioni di dicembre 2014 e hanno registrato per il terzo anno consecutivo rendimenti netti molto positivi (oltre il 4% per il Garantito e almeno l'8% per gli altri comparti);
- il significativo aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 1.480 milioni di euro (+14% rispetto al 2013), con un incremento nell'anno di 183 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (77 milioni di euro, +24% rispetto al 2013) che ha beneficiato di versamenti contributivi per 128 milioni di euro (+2% rispetto al 2013) al netto di prestazioni erogate agli associati per 50 milioni di euro (-20% rispetto al 2013);

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2014 sono stati i seguenti:

Fusione comparti Bilanciato e Crescita

Dal 1° gennaio 2014 ha avuto efficacia la fusione per incorporazione del comparto Crescita (Orange) nel comparto Bilanciato (Yellow), con la chiusura del comparto Crescita e il trasferimento degli iscritti in tale comparto a quello Bilanciato sulla base dei valori quota del 31 dicembre 2013. Tale operazione, senza costi aggiuntivi per gli iscritti, ha consentito una razionalizzazione e semplificazione dell'offerta di investimento di TELEMACO, al fine di favorire una scelta più consapevole da parte degli iscritti ed è stata oggetto di specifico comunicato da parte del Fondo in data 17/6/2013 che ha illustrato i vantaggi e i principali aspetti dell'operazione.

Advisor finanziario

Dal 1° gennaio 2014 è stato affidato a Prometeia Advisor Sim l'incarico di Advisor del Fondo relativamente alle attività di controllo della gestione finanziaria per il triennio 2014-2016.

Attività di formazione e promozione

Sono proseguiti nel 2014 gli incontri dell'iniziativa "(IN)FORMAZIONE SU PREVIDENZA COMPLEMENTARE E FONDO TELEMACO" nelle città di Torino, Milano e Roma.

Rinnovo incarico per la revisione legale

Il 29 aprile 2014 l'Assemblea dei Delegati ha confermato l'incarico di Revisione Legale alla società KPMG S.p.A. per il triennio 2014-2016.

Rinnovo organi sociali

Il 13 maggio 2014 si sono concluse le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, che si è insediata il successivo 29 maggio, e il 10 giugno si sono insediati, per il triennio 2014-2016, il nuovo Consiglio di Amministrazione, che ha nominato Presidente Rossella Manfrini e Vice Presidente Gianfranco Cipresso, e il nuovo Collegio dei Sindaci.

Variazioni nella disciplina fiscale

Il DL 24/4/2014 n. 66 (convertito con modifiche nella Legge 23/6/2014 n.89) ha aumentato dall'11% all'11,50%, per il solo anno 2014, l'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione complementari.

La Legge 23/12/2014 n. 190 (Legge di stabilità per il 2015) ha ulteriormente aumentato tale imposta al 20% a partire dall'esercizio 2015. Tale aumento, tuttavia, si applica anche al 2014 con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardi anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno e a confermare la correttezza della tassazione già applicata. La norma prevede, inoltre, che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%.

Con la circolare n. 158 del 9/1/2015 la COVIP ha dato indicazioni affinché i valori quota al 31/12/2014 venissero calcolati applicando la previgente aliquota dell'11,5% e l'importo della maggiore imposta sostitutiva per il 2014 venisse imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Ai fini della determinazione del valore della quota al 31/12/2014, il Fondo, nelle more dei chiarimenti interpretativi da parte dell'Agenzia delle Entrate pervenuti solo in data 13/2/2015 e in accordo con la deroga di cui alla circolare COVIP del 9/1/2015, ha applicato le nuove disposizioni a partire dalla valorizzazione del 31/1/2015, imputando a tale periodo di imposta anche la differenza

derivante dall'applicazione della nuova normativa ai rendimenti 2014. Tale impostazione è risultata coerente con quanto successivamente comunicato dalla COVIP con circolare del 6/3/2015 nella quale si precisa che: "per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015". Si rimanda alla Nota Integrativa per gli effetti dell'adozione delle deroga di cui alla citata circolare COVIP.

Rafforzamento organico del Fondo

Il 4 agosto 2014, in continuità con il programma di rafforzamento dell'organico, è stata inserita una nuova risorsa nell'Area Operativa.

Sostituzione del service amministrativo

Il 24 ottobre 2014 il Fondo ha esercitato la facoltà di recesso dal contratto in essere con Servizi Previdenziali S.r.l. in scadenza il 30 aprile 2015 e, al termine del processo di selezione, ha affidato l'incarico di gestione amministrativa alla società Previnet S.p.A. per il successivo triennio. Il 2 febbraio 2015 Servizi Previdenziali S.r.l., tramite studio legale, ha inviato al Fondo una richiesta di risarcimento danni di natura patrimoniale per complessivi 240.929 euro, in conseguenza della disdetta del contratto per la gestione amministrativa. Il 16 febbraio 2015 il Fondo ha risposto, tramite il proprio studio legale, affermando che la formale disdetta al contratto è stata data conformemente a quanto previsto dal Contratto sottoscritto il 30/12/2013 ed in esercizio di una legittima facoltà di recesso che non ha limitazioni di sorta se non nelle determinazioni del Consiglio di Amministrazione del Fondo, e che la richiesta di risarcimento danni appare del tutto infondata, oltre che priva di qualsivoglia giustificazione. Qualora Servizi Previdenziali dovesse dare avvio alla controversia giudiziale, il rischio di soccombenza del Fondo è, comunque, giudicato remoto.

Costi a carico dell'aderente

Il 17 dicembre 2014 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di confermare per l'anno 2015 la quota associativa a 21 euro e la misura del prelievo annuo sul patrimonio di ciascun comparto allo 0,021% a copertura di oneri amministrativi.

Rinnovo contratto Depositario

Il 31 dicembre 2014 è stato rinnovato, con decorrenza dal 1° gennaio 2015, il contratto con l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane (ICBPI) per i servizi di Depositario ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/2005.

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo consuntivato nell'esercizio 2013 (vale a dire la differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l'importo di 71.339 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2013, così come deliberato dall'Assemblea del 29/4/2014 mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2014. L'importo residuo di 3.481 euro è stato rinviato all'esercizio 2014.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI**□ Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo**

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Rossella Manfrini (Presidente)
Stefano Acanfora
Bruno Di Cola
Clotilde Fontana
Giuseppe Francesco
Walter Pilato

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (Vice Presidente)
Marco Bressa
Marco Rendina
Cinzia Tomei
Simone Vaccarino
Roberto Vitto

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Fabio Robibaro (sindaco effettivo)
Giuseppe Laganà (sindaco supplente)

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Roberto Lesca (Presidente)
Massimo Cannistrà (sindaco effettivo)
Massimo Moro (sindaco supplente)

□ I soggetti incaricati

Depositario: Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane

Gestore amministrativo e contabile: Servizi Previdenziali fino al 30/4/2015; Previnet per il successivo triennio

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (Presidente), il Presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente), Presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari: AXA Investment Managers; Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr; Eurizon Capital SGR; Pictet & Cie (Europe); State Street Global Advisors; UnipolSai Assicurazioni.

□ **Il Controllo interno**

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2014 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
Verifica sui processi operativi e gestionali	<i>Nel corso dell'esercizio hanno costituito oggetto di analisi e valutazione, attraverso controlli specifici anche di natura campionaria, i risultati e le evidenze emerse dalle elaborazioni del Modello ORR – Operational Risk Report, riguardanti i processi di adesione, contribuzione, switch e gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita.</i>
Processo di gestione delle risorse finanziarie	<i>L'analisi è stata effettuata con la finalità di valutare, complessivamente, il regolare svolgimento e la corretta applicazione della politica di investimento del Fondo, in un'ottica di sostanziale coerenza con quanto stabilito dalla delibera COVIP del 16/3/ 2012 "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento" e dal D.M. 703/96.</i>
Corretta applicazione delle spese e commissioni	<i>La verifica ha riguardato la corretta applicazione delle spese previste dall'ordinamento interno del Fondo sulle posizioni degli iscritti e sul patrimonio del Fondo. Sono state oggetto di approfondimento le modalità e i termini di applicazione delle spese di adesione, quote associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali (anticipazioni, switch, cessioni del quinto), commissioni di gestione finanziaria e commissioni per il servizio di Banca Depositaria.</i>
Verifica di trasparenza	<p>Adempimenti informativi verso la Covip <i>La verifica è stata volta ad accertare il rispetto degli obblighi di trasmissione di documenti e dati nei confronti della COVIP, nonché a valutare l'adeguatezza dei relativi presidi posti dal Fondo. A tal fine sono stati presi a riferimento gli adempimenti eseguiti dal Fondo pensione nell'esercizio 2014.</i></p> <p>Processo di gestione dei reclami <i>Ha costituito oggetto di analisi il grado di adeguatezza della procedura adottata dal Fondo per la gestione dei reclami, nonché il tempestivo aggiornamento del relativo Registro e la sua conformità alle disposizioni della COVIP. La verifica ha, inoltre, riguardato la trattazione riservata dal Fondo ai singoli reclami pervenuti nel corso dell'anno, stante la considerazione che gli stessi costituiscono una segnalazione qualificata, che può evidenziare disfunzioni contingenti o sistemiche nello svolgimento delle diverse attività operative in capo al Fondo o ai soggetti coinvolti nel suo network. E' stata, inoltre, analizzata la corretta compilazione e la tempestiva trasmissione alla COVIP della Segnalazione "Trattazione dei reclami" in conformità a quanto disposto dalla Circolare n. 3800 del 13/7/2012.</i></p>

Nella relazione per l'anno 2014 consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse anomalie di particolare rilievo.

□ **L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01**

Nel corso del 2014 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, si è incontrato con il Collegio dei Sindaci e con la società incaricata della funzione di Controllo Interno per confrontarsi sulle attività di verifica svolte e prendere visione dei report prodotti da tali organi e ha effettuato un riscontro dello stato degli adempimenti in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro. Ha verificato, inoltre, l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

GLI ISCRITTI

Al 31.12.2014 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 59.962 (di cui 4.145 in forma tacita), con una diminuzione di 552 unità (-0,9%) rispetto alla fine del 2013. Alla stessa data risultano sette iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.

Le nuove adesioni nell'anno sono state 763 (di cui l'83% in forma esplicita e il 17% in forma tacita), in aumento rispetto alle 484 del 2013, mentre le uscite sono ammontate a 1.315 unità, in calo rispetto alle 2.331 del 2013.

Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 40,0%, sostanzialmente invariato rispetto a fine 2013 (40,3%).

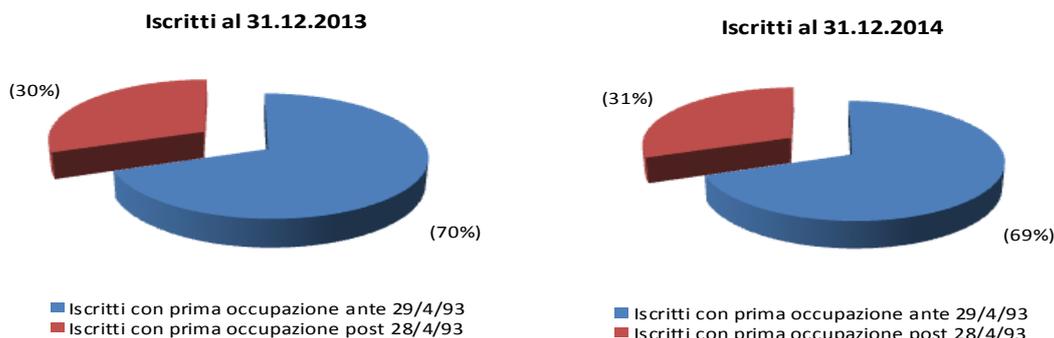
Le Aziende associate a TELEMACO sono 171 al 31.12.2014.

Di seguito è riportato un grafico che evidenzia l'andamento degli iscritti al Fondo.



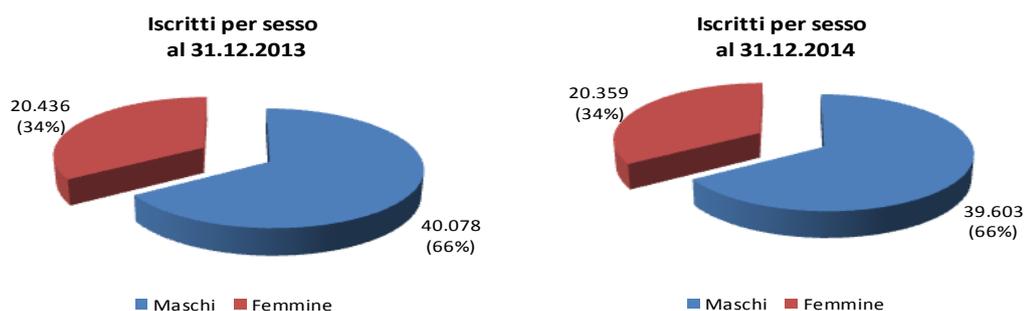
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



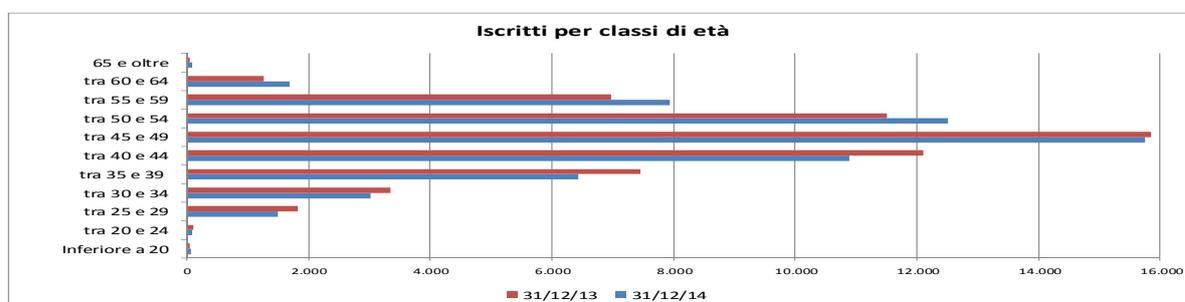
Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 31%.

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2013, con la componente femminile sempre al 34%.

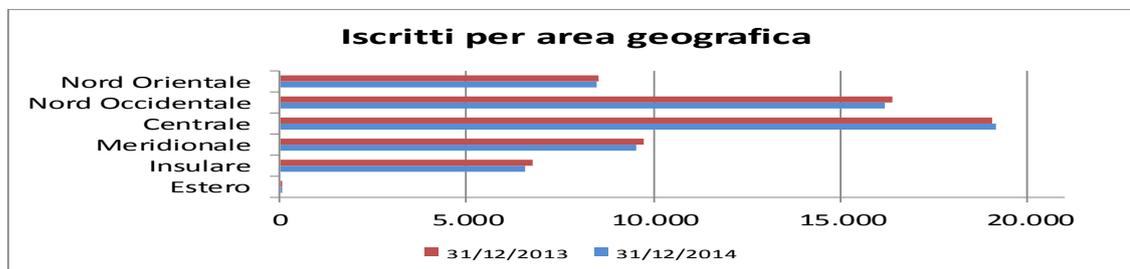
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2014 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo, confermato dall'aumento dell'età media che sale a 46,5 anni dai 46 di fine 2013. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'81,5% del totale (79% a fine 2013), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 7,8% (8,8% a fine 2013). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 16,2% (13,7% a fine 2013).

□ **Composizione in base all'area geografica**

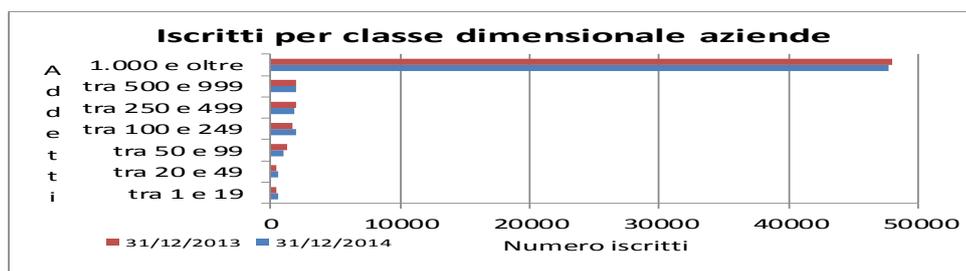
Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica.



Non vi sono state variazioni significative rispetto a fine 2013, con il 73% degli iscritti sempre concentrato nelle regioni settentrionali e centrali.

□ **Iscritti per classe dimensionale delle aziende**

Il 98% degli iscritti è concentrato in aziende con più di 50 addetti e l'86% in aziende con più di mille addetti.

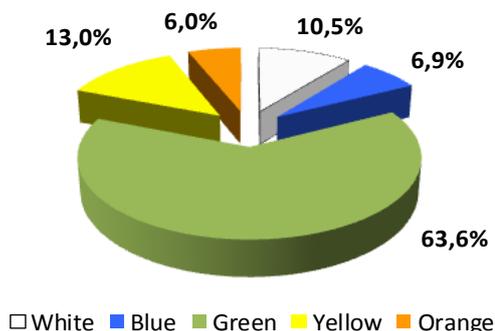


□ **Iscritti per comparto**

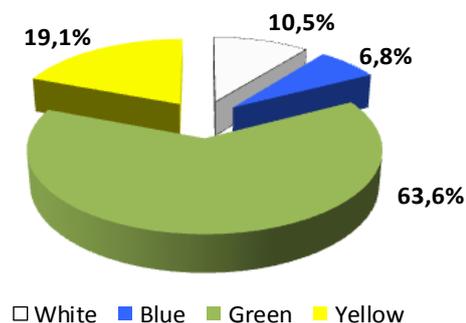
Al 31.12.2014	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	6.291	4.092	38.134	11.445	59.962

Da rilevare la sostanziale invarianza dei pesi dei comparti rispetto alla fine del 2013, con il comparto Prudente (Green) che si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (circa il 64% del totale).

Iscritti per comparto al 31.12.2013



Iscritti per comparto al 31.12.2014



LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2014 a 127,5 milioni di euro, in aumento di 2,5 milioni (+2%) rispetto al 2013.

La contribuzione media per associato è pari a 2.116 euro, in aumento del 3,6% rispetto ai 2.042 euro del 2013.

□ *La contribuzione per fonte contributiva e per comparto*

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2014	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	767.865	1.868.531	15.793.797	6.252.743	24.682.935	19,4%
Azienda	552.884	1.462.033	14.211.518	4.395.283	20.621.718	16,2%
TFR	7.716.089	6.338.805	46.380.073	20.017.083	80.452.050	63,1%
Trasferimenti in entrata	284.792	327.601	795.123	327.649	1.735.165	1,4%
Totale	9.321.630	9.996.970	77.180.512	30.992.758	127.491.868	100%
	7,3%	7,8%	60,5%	24,3%	100%	

Switch da altri comparti	479.803	1.033.843	4.150.680	99.474.440	105.138.768	
--------------------------	---------	-----------	-----------	------------	-------------	--

Contributi 2013	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	684.792	1.741.377	14.666.529	3.785.695	22.803.692	18,2%
Azienda	515.913	1.419.443	13.663.920	2.886.800	19.873.819	15,9%
TFR	7.823.295	6.420.439	46.526.588	13.900.833	81.261.856	65,0%
Trasferimenti in entrata	139.047	258.353	392.210	144.663	1.069.362	0,9%
Totale	9.163.047	9.839.612	75.249.247	20.717.991	125.008.729	100%
	7,3%	7,9%	60,2%	16,6%	100%	

Switch da altri comparti	350.300	1.297.036	1.160.575	1.012.606	4.315.470	
--------------------------	---------	-----------	-----------	-----------	-----------	--

NB: l'elevato controvalore degli switch in entrata nel comparto Bilanciato (Yellow) è conseguente all'operazione di fusione per incorporazione in tale comparto del comparto Crescita (Orange).

□ **Contributi versati e non riconciliati**

Anno 2014		Contributi versati prima del 2014 e non ancora riconciliati al 31/12/2014	Totale contributi non riconciliati al 31/12/2014 *
Contributi versati nell'anno	Contributi versati e non riconciliati al 31/12/2014 *		
128.924.158	63.066	0,05%	19.674
			82.741

* Al netto dei contributi riconciliati nella prima decade di gennaio 2015

L'incidenza dei contributi non riconciliati si conferma anche nel 2014 molto bassa, pari allo 0,05% del totale dei contributi versati nell'anno al lordo delle quote destinate alla copertura delle spese amministrative.

□ **Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico**

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31/12/2014 a circa 250 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane, comunque, molto contenuta rappresentando circa lo 0,2% del flusso contributivo 2014.

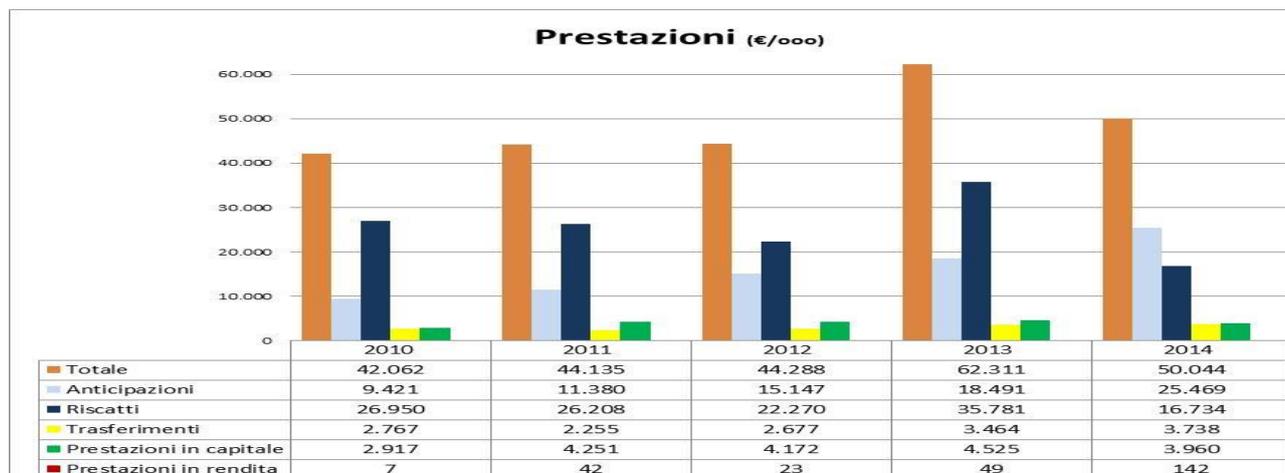
Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, CUD, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

Sono state, inoltre, informate le Parti Istitutive del Fondo, rappresentanti le aziende e i lavoratori.

LE PRESTAZIONI

Le anticipazioni

Le anticipazioni erogate nell'anno sono state pari a 3.189 per un controvalore di 25,5 milioni di euro e risultano in forte aumento rispetto al 2013: +567 prestazioni (+22%) e +7,0 milioni di euro (+38%). Oltre l'80% delle anticipazioni erogate ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

Anticipazioni	2013				2014			
	numero	%	CTV (€000)	%	numero	%	CTV (€000)	%
Spese Sanitarie	26	0,99%	183	0,99%	59	1,85%	342	1,34%
Acquisto e ristrutturazione 1^ casa	449	17,12%	7.669	41,47%	563	17,65%	10.870	42,68%
Ulteriori esigenze	2.147	81,88%	10.640	57,54%	2.567	80,50%	14.257	55,98%
TOTALE	2.622	100%	18.491	100%	3.189	100%	25.469	100%

I riscatti

Le richieste di riscatto liquidate nell'anno sono state 1.176 per un controvalore di 16,7 milioni di euro e risultano, rispetto al 2013, in diminuzione nel numero di prestazioni (-1.019) e nel controvalore erogato, sia in totale (-19,0 milioni di euro, pari a -53%) che nel controvalore medio liquidato (pari a 14.230 euro, -2.071 euro e -13% rispetto al 2013).

Riscatti	2013			2014		
	numero	%	CTV (€000)	numero	%	CTV (€000)
Cause dipendenti dalle parti	791	36,0%	12.193	677	30,8%	8.883
Cause non dipendenti dalle parti	58	2,6%	577	27	1,2%	252
Pensionamento	2	0,1%	5	1	0,0%	2
Decessi	47	2,1%	1.007	53	2,4%	1.023
Invalità permanente	20	0,9%	349	26	1,2%	399
Mobilità	1.225	55,8%	21.387	359	16,4%	5.960
Inoccupazione > 48 mesi	1	0,0%	10	3	0,1%	31
Inoccupazione tra 12 e 48 mesi	2	0,1%	14	3	0,1%	20
Cigo/Cigs	49	2,2%	240	27	1,2%	165
TOTALE	2.195	100%	35.781	1.176	54%	16.734

□ *I trasferimenti*

Il saldo dei trasferimenti è negativo a livello totale nel numero delle posizioni (-101, rispetto al saldo di -92 del 2013) e nel controvalore (-2,0 milioni di euro, rispetto ai -2,4 milioni del 2013) ed è negativo nei confronti di tutte le forme pensionistiche ad eccezione dei fondi aperti.

Le posizioni trasferite in entrata/uscita al/dal Fondo nel corso dell'anno sono state le seguenti:

Trasferimenti	2013				2014			
	numero	%	CTV (€000)	%	numero	%	CTV (€000)	%
Da Fondi Negoziali	57	70,4%	741	69,3%	52	60,5%	1.059	61,0%
Da Fondi Preesistenti	4	4,9%	221	20,7%	6	7,0%	286	16,5%
Da Fondi Aperti	9	11,1%	40	3,7%	21	24,4%	305	17,6%
Da P I P	11	13,6%	68	6,4%	7	8,1%	85	4,9%
TOTALE in entrata	81	100%	1.069	100%	86	100%	1.735	100%
Verso Fondo Negoziale	75	43,4%	1.332	38,5%	80	42,8%	1.826	48,8%
Verso Fondo Preesistente	15	8,7%	516	14,9%	15	8,0%	504	13,5%
Verso Fondo Aperto	26	15,0%	394	11,4%	13	7,0%	204	5,5%
Verso P I P	57	32,9%	1.223	35,3%	79	42,2%	1.204	32,2%
TOTALE in uscita	173	100%	3.464	100%	187	100%	3.738	100%
Da (Verso) Fondi Negoziali	-18		-592		-28		-767	
Da (Verso) Fondi Preesistenti	-11		-295		-9		-218	
Da (Verso) Fondi Aperti	-17		-354		8		101	
Da (Verso) P I P	-46		-1.154		-72		-1.119	
SALDO TOTALE	-92		-2.395		-101		-2.003	

□ *Le prestazioni pensionistiche*

Le prestazioni pensionistiche in capitale erogate nell'anno sono state 270 (-31 rispetto al 2013) per un controvalore di 4,1 milioni di euro in diminuzione rispetto al 2013. Ci sono state due trasformazioni in rendita nel corso dell'anno.

Prestazioni pensionistiche	2013				2014			
	numero	%	CTV (€000)	%	numero	%	CTV (€000)	%
In capitale	299	99,3%	4.525	98,9%	268	99,3%	3.960	96,5%
in rendita	2	0,7%	49	1,1%	2	0,7%	142	3,5%
TOTALE	301	100%	4.575	100%	270	100%	4.102	100%

□ **I cambi comparto (switch)**

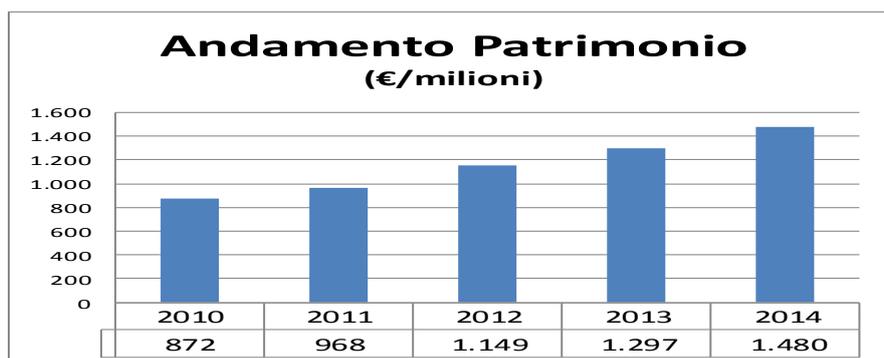
I cambi di comparto, al netto di quelli conseguenti all'operazioni di fusione per incorporazione del comparto Crescita nel comparto Bilanciato, sono aumentati rispetto al 2013 sia nel numero (+71%) che nel controvalore (+82%). I comparti Prudente e Bilanciato hanno registrato saldi positivi, mentre i comparti Garantito e Conservativo saldi negativi.

I cambi di comparto (*switch*) effettuati nell'anno sono stati i seguenti:

SWITCH	2013				2014			
	IN		OUT		IN		OUT	
	numero	CTV (€000)	numero	CTV (€000)	numero	CTV (€000)	numero	CTV (€000)
Garantito/White	17	350	50	678	21	480	101	1.192
Conservativo/Blue	61	1.297	16	323	50	1.034	105	2.651
Prudente/Green	58	1.161	44	998	189	4.151	121	3.338
Bilanciato/Yellow	45	1.013	43	1.164	3.706	99.474	21	653
Crescita/Orange	22	495	50	1.153			3.618	97.305
TOTALE	203	4.315	203	4.315	3.966	105.139	3.966	105.139

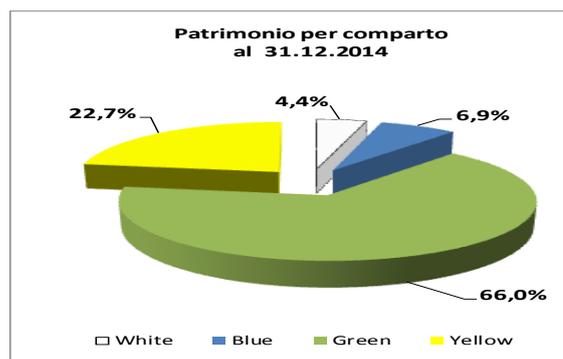
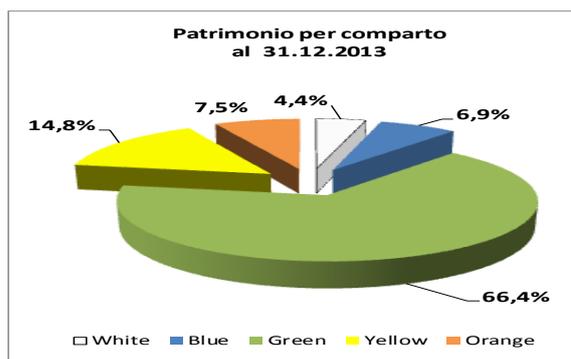
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.480 milioni euro al 31.12.2014, con un aumento di 183 milioni (+14%) rispetto alle fine del 2013.



□ **Il patrimonio per comparto**

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
31.12.2014	65.679.307	101.916.547	977.063.845	335.548.714		1.480.208.414
31.12.2013	56.733.591	89.673.977	861.059.359	192.425.352	97.422.637	1.297.314.916



Il patrimonio per aderente al 31/12/2014 è pari a 24.686 euro, in aumento di oltre 3 mila euro (+15%) rispetto al 31/12/2013.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco attua una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2019), nonché una garanzia di rendimento minimo del 2% annuo per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie.

Il comparto investe nella quasi totalità (95%) in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto investe principalmente (90%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria è pari al 10%. Il comparto presenta un grado di rischio medio basso ed un orizzonte temporale di breve-medio periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto investe principalmente (75%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria è pari al 25% degli investimenti totali. La presenza di questi ultimi comporta un grado di rischio medio ed un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto investe in pari quote in titoli obbligazionari area euro (50%) di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari (50%). Il comparto presenta un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (oltre i 10 anni) ed un livello di rischio medio-alto.

Si ricorda che il comparto Crescita (Orange), la linea più rischiosa offerta da Telemaco in quanto orientato principalmente verso i mercati azionari, è stato chiuso il 31/12/2013 a conclusione dell'operazione di fusione per incorporazione nel comparto Bilanciato (Yellow).

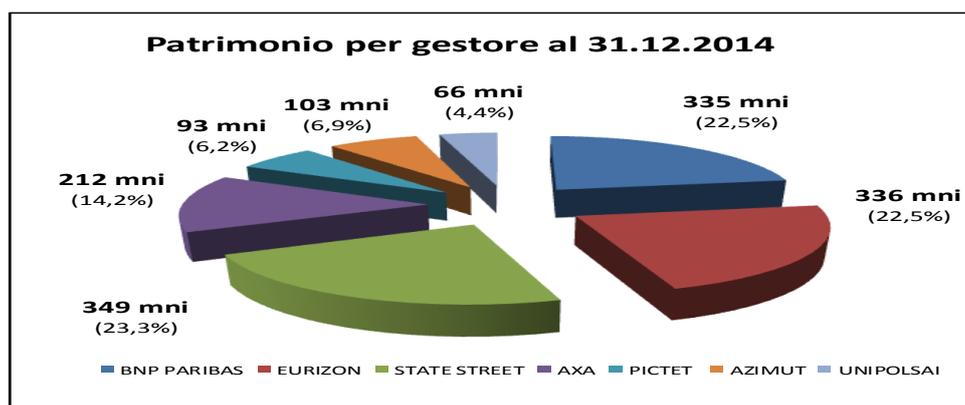
□ I gestori e i mandati

Nel corso del 2014 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR (con delega a BNP Paribas Asset Management), Eurizon Capital SGR e State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) e Azimut Capital Management Sgr per i mandati “Azionario Globale”;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2014 le risorse nette affidate in gestione ammontano a 1.494 milioni di euro (1.308 milioni di euro al 31.12.2013) e hanno la seguente ripartizione per gestore:

Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2014		Comparti			
			€/mni	%	Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	211,7	14,2%	18,00%	15,00%	10,00%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	335,4	22,4%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	336,0	22,5%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
STATE STREET	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	348,6	23,3%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
PICTET	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	92,8	6,2%	2,50%	5,00%	11,25%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	103,4	6,9%	2,50%	5,00%	11,25%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro	66,0	4,4%				95%
		Azioni Area Euro						3%
		Azioni USA						2%



□ ***I benchmark***

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2014 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti dai seguenti indici:

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
JPM all maturities GVB Emu IG	1/1-31/12	20%	48%	40%	26,7%
JPM 1-3 years GVB Emu IG	1/1-31/12	75%	24%	20%	13,3%
Merril Lynch Corporate Emu	1/1-31/12		18%	15%	10%
MSCI World ex Japan local currency	1/1-31/12		10%	25%	50%
MSCI Emu Net Return	1/1-31/12	3%			
MSCI USA Net Return	1/1-31/12	2%			

□ ***L'andamento dei mercati***

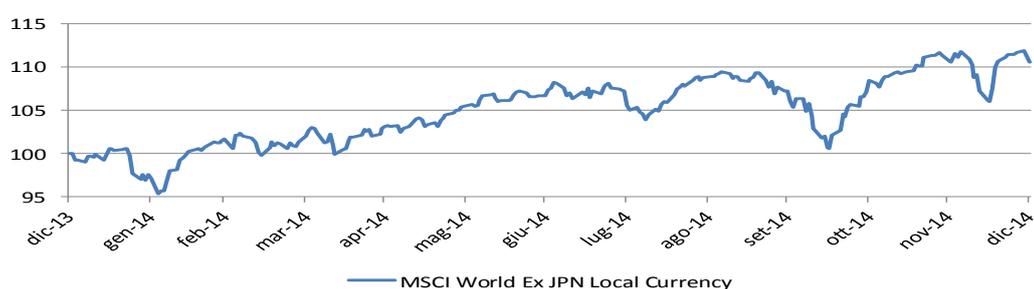
L'andamento economico

Anche nel 2014, dopo un inizio d'anno faticoso causato soprattutto da avverse condizioni climatiche nelle regioni del nord, l'economia americana ha mostrato un trend di crescita forte che si è protratto per tutto l'anno ed è andato avanti anche quando l'annuncio di dati reali meno positivi delle attese avrebbe potuto creare instabilità nel sistema. Alla fiducia crescente dei consumatori ha fatto seguito un aumento dei consumi e una diminuzione del tasso di disoccupazione. La FED dal canto suo ha portato avanti la manovra di uscita dal Quantitative Easing, riducendo come previsto gli acquisti, e preannunciando un possibile, graduale rialzo dei tassi nel 2015. L'Europa dell'Euro, dal canto suo, ha fatto segnare una ripresa modesta, con le speranze di inizio anno ben presto disattese e un rallentamento continuo della crescita. Penalizzanti a livello comunitario sono stati soprattutto Francia e Italia. Nel secondo semestre l'escalation delle tensioni con la Russia hanno portato instabilità nel sistema contagiando i paesi che direttamente o indirettamente sono collegati a tale economia (Germania e Italia in primis). Nel complesso panorama europeo, la BCE ha progressivamente attuato una politica di sostegno all'economia mostrandosi sempre pronta ad intervenire a sostegno delle economie e predisponendo iniezioni di liquidità e acquisti di Asset Backed Securities e Covered Bonds per rilanciare il credito alle imprese. La crescita del Regno Unito è stata positiva nel primo semestre, grazie anche ad un andamento positivo dell'attività immobiliare e al tasso di disoccupazione basso, ai minimi dell'ultimo quinquennio. Nel secondo semestre anche la crescita britannica è rallentata sia per problemi interni legati ai dubbi circa la separazione della Scozia, sia a causa del rallentamento dei paesi europei continentali, suoi maggiori partner commerciali. Il consumo interno si è mantenuto elevato solo grazie al calo della disoccupazione e al calo dei prezzi della benzina, mentre il trend di crescita dell'immobiliare ha subito una forte decelerazione.

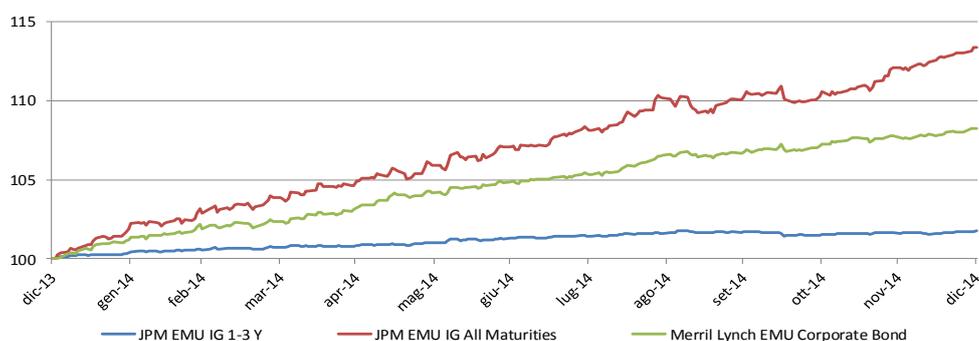
I mercati finanziari

Il tema principale del 2014 è stato il rendimento pressoché simile delle asset class azionaria e obbligazionaria.

I mercati azionari hanno risentito di alcuni grandi temi: dati economici sulla crescita deludenti, crisi geopolitiche, timori circa la diffusione del virus Ebola, calo del prezzo del petrolio. L'inizio dell'anno è stato abbastanza incerto con un primo trimestre che si è chiuso all'incirca sui livelli di fine 2013. Dopo un secondo trimestre positivo per i listini, due importanti turbolenze si sono registrate in agosto e in ottobre, la prima per via dei dati economici deludenti pubblicati in estate, la seconda a causa delle tensioni create da diverse crisi geopolitiche sia est europee che mediorientali, dei timori circa il virus Ebola e dei dati macro deludenti. In entrambi i casi il rimbalzo dei mercati è stato importante permettendo di chiudere il 2014 in segno positivo di oltre dieci punti percentuali.



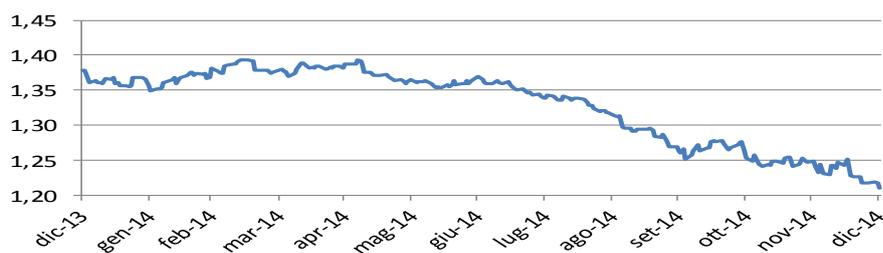
Dal punto di vista dell'obbligazionario europeo abbiamo assistito a una progressiva diminuzione degli spread dei paesi periferici e dei tassi in generale. Con un'inflazione ai minimi storici e le politiche accomodanti della BCE, i tassi si sono mantenuti bassi per tutto l'anno, senza riflettere le tensioni legate al rallentamento della crescita o all'incertezza greca di fine anno.



Componenti Benchmark	JPM GVB EMU IG 1-3Y	JPM GVB EMU IG All Maturities	Merril Lynch EMU Corporate Bond	MSCI World Ex JPN Local Currency
Performance	1,76%	13,38%	8,25%	10,52%
Volatilità	0,53%	2,67%	1,46%	7,53%

Per quanto riguarda il tema valutario, il cambio euro dollaro ha subito le pressioni derivanti dal diverso passo delle economie europee rispetto agli Stati Uniti e le politiche accomodanti della BCE. Se ad inizio anno, e nel primo semestre in generale, le speranze di crescita avevano sostenuto il rapporto di cambio, nel secondo semestre l'euro si è indebolito nei confronti del dollaro per chiudere l'anno a quota 1,21.

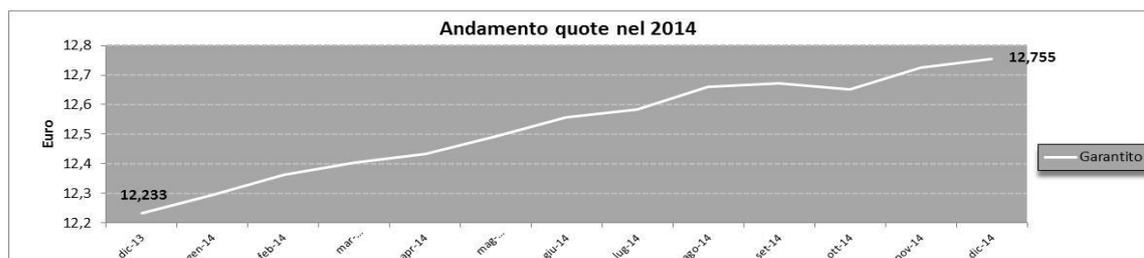
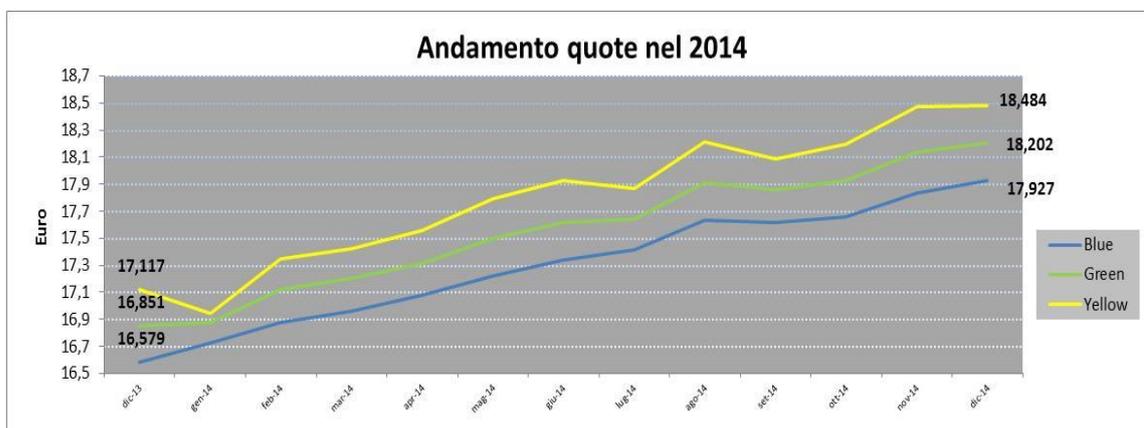
Cambio EUR/USD



□ *L'andamento dei comparti*

Anche nel 2014 i valori quota di tutti i comparti di Telemaco hanno proseguito nel trend di crescita, facendo segnare nuovi massimi storici con le ultime valorizzazioni di dicembre. I mercati finanziari, sia azionari che obbligazionari, hanno ottenuto buoni risultati e tutti i comparti del Fondo Telemaco hanno registrato per il terzo anno consecutivo rendimenti molto positivi: oltre il 4% per il Garantito e l'8% per gli altri comparti. In particolare è da evidenziare come i rendimenti delle due macro asset class (Azioni e Obbligazioni) siano stati pressoché simili, portando tutti i comparti, benché caratterizzati da diversi percentuali degli stessi, ad una redditività simile sull'anno in questione.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2014	12,755	17,927	18,202	18,484
31/12/2013	12,233	16,579	16,851	17,117
31/12/2012	11,873	16,036	15,854	15,402
31/12/2011	11,175	14,777	14,519	14,003
31/12/2010	11,182	14,477	14,389	14,150



Anche nel 2014 tutti i comparti di Telemaco hanno conseguito risultati molto positivi, ben superiori al rendimento del TFR, e continuano a far registrare rendimenti significativi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2014									
Periodi	Garantito		Blue		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2014	4,3%	4,0%	8,1%	8,2%	8,0%	8,4%	8,0%	8,7%	1,3%

Rendimenti medi annui composti									
3 anni	4,5%	4,0%	6,7%	6,9%	7,8%	8,4%	9,7%	10,7%	2,0%
5 anni	2,9%	3,0%	4,9%	5,1%	5,5%	6,0%	6,5%	7,4%	2,4%
10 anni			4,1%	4,3%	4,4%	4,7%	4,7%	5,3%	2,5%

Rendimenti cumulati									
Da avvio Garantito	27,6%	27,0%							19,5%
Da avvio Multicomparto			56,8%	59,6%	59,2%	64,7%	61,7%	72,9%	29,9%
Da avvio Telemaco			73,6%		76,2%		79,0%		43,3%

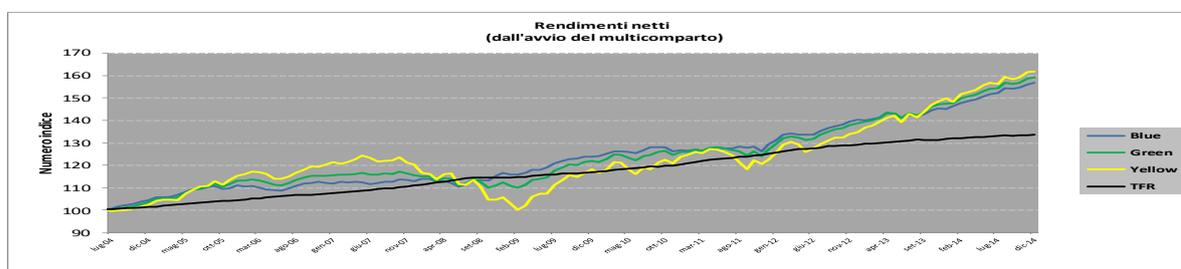
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo 2014	Totale Fondo 2013
Investimenti in gestione	66.187.424	103.179.442	991.716.187	341.960.247	-	1.503.043.300	1.311.220.041
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0	0	0	-	0	103
Attività gestione amministrativa	197.695	128.113	1.170.089	347.712	-	1.843.609	1.755.099
Crediti di imposta **	0	0	0	0	-	0	-
Totale Attività	66.385.119	103.307.555	992.886.276	342.307.959	-	1.504.886.909	1.312.975.243
Passività gestione previdenziale	274.092	158.457	1.300.548	495.429	-	2.228.526	2.142.145
Passività gestione finanziaria	39.094	220.837	4.972.083	3.035.934	-	8.267.948	2.573.520
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	0	0	-	0	103
Passività gestione amministrativa	68.851	44.618	407.507	121.097	-	642.073	573.000
Debiti di imposta **	323.775	967.096	9.142.293	3.106.784	-	13.539.948	10.371.559
Totale Passività	705.812	1.391.008	15.822.431	6.759.244	-	24.678.495	15.660.327
Attivo netto destinato alle prestazioni	65.679.307	101.916.547	977.063.845	335.548.715	-	1.480.208.414	1.297.314.916

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo 2014	Totale Fondo 2013
Saldo della gestione previdenziale	6.367.844	4.697.046	44.661.887	118.890.523	-97.422.637	77.194.663	62.488.002
Contributi versati nell'anno (*) (**)	9.321.630	9.996.970	77.180.511	30.992.758	0	127.491.868	125.008.729
Switch netti tra comparti	-712.507	-1.617.165	812.822	98.821.518	-97.304.668	0	0
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni in capitale (**)	-2.231.696	-3.664.802	-33.159.228	-10.870.918	-117.767	-50.044.411	-62.311.006
Altre variazioni	-9.583	-17.957	-172.217	-52.835	-202	-252.794	-209.721
Margine della gestione finanziaria	2.901.647	8.512.620	80.484.892	27.339.624	0	119.238.783	95.720.001
Saldo della gestione amministrativa	-	0	0	0	0	0	0
Imposta sostitutiva	-323.775	-967.096	-9.142.293	-3.106.784	0	-13.539.948	-10.371.559
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	8.945.716	12.242.570	116.004.486	143.123.363	-97.422.637	182.893.498	147.836.444

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2015 relativi al quarto trimestre 2014.

** Il dato del Totale Fondo tiene conto di eventuali compensazioni tra comparti

Al 31.12.2014 il patrimonio del Fondo è pari a 1.480 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 183 milioni di euro (+14%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al contributo positivo della gestione previdenziale (77,2 milioni di euro) e della gestione finanziaria (119,2 milioni di euro).

La gestione previdenziale

Il saldo di 77,2 milioni di euro della gestione previdenziale, in aumento rispetto ai 62,5 milioni del 2013, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 127,5 milioni di euro (125,0 milioni nel 2013) (compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari);
- prestazioni erogate a favore dei soci per 50,0 milioni di euro (62,3 milioni nel 2013).

Nel corso del 2014 sono state liquidate:

- 1.176 richieste di riscatto, per un importo complessivo di 16,7 milioni di euro
- 268 richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 4,0 milioni di euro
- 2 prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 142 mila euro
- 187 richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 3,7 milioni di euro
- 3.189 richieste di anticipazione per un controvalore pari a 25,5 milioni di euro.

□ **La gestione finanziaria**

La gestione finanziaria ha chiuso il 2014 con un margine positivo di 119,2 milioni di euro, in aumento rispetto ai 95,7 milioni del 2013.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 121,3 milioni di euro (rispetto ai 97,4 milioni del 2013). Ai proventi finanziari per dividendi e interessi per 32,2 milioni (30,0 milioni nel 2013) si sono aggiunti i profitti da operazioni finanziarie per 89,1 milioni (67,4 milioni nel 2013) sui titoli in portafoglio, sia azionari che obbligazionari.

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 2,0 milioni di euro, in aumento rispetto agli 1,7 milioni del 2013, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,14%, in aumento rispetto allo 0,13% del 2013. I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,28 milioni (0,25 milioni nel 2013), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 1,73 milioni, in aumento rispetto agli 1,45 milioni del 2013 per le maggiori masse affidate in gestione e per le maggiori commissioni di incentivo maturate dai gestori.

Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione finanziaria	124.349	0,19%	129.554	0,13%	1.103.610	0,11%	376.469	0,11%	1.733.982	0,12%
Banca depositaria	12.652	0,02%	19.778	0,02%	189.204	0,02%	63.706	0,02%	285.340	0,02%
Totale	137.001	0,21%	149.332	0,15%	1.292.814	0,13%	440.175	0,13%	2.019.322	0,14%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ **La gestione amministrativa**

La gestione amministrativa ha chiuso il 2014 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,6 milioni di euro, in aumento rispetto al 2013, con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,11% invariata rispetto a fine 2013.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	91.023	0,14%	108.534	0,11%	1.037.800	0,11%	340.949	0,10%	1.578.306	0,11%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. In sede di approvazione del budget 2015, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la conferma anche per l'anno 2015 di tale prelievo allo 0,021% annuo.

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2014 non sono state rilevate situazioni rilevanti di conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro 703/96.

Nel corso dell'esercizio i gestori finanziari hanno segnalato al Fondo, ai sensi dell'art. 7 del D.M. Tesoro 703/96, le operazioni di compravendita effettuate in titoli di società appartenenti al proprio gruppo o a quello delle aziende tenute alla contribuzione, o concluse con controparti appartenenti al proprio gruppo o a quello della Banca Depositaria. Si segnala che tali operazioni sono state effettuate esclusivamente per l'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento.

Ai sensi della normativa vigente il Fondo ha trasmesso alla COVIP le segnalazioni ricevute.

Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Comparto Garantito (White)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
Unipolsai	Obbligazioni	13/02/2014	ACQ	JP MORGAN FRN 19/02/	1.492.758	EUR	XS1034975588	Emittente Gruppo Gestore
Unipolsai	OICR/ETF	27/02/2014	VEN	Jpm Euroland Equity	513.227	EUR	LU0143811635	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	OICR/ETF	20/03/2014	VEN	JP MORGAN FRN 19/02/	995.377	EUR	XS1034975588	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	OICR/ETF	21/03/2014	ACQ	JPM Euroland Equity	181.260	EUR	LU0143811635	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	31/03/2014	VEN	ANHEUSER-BUSCH INBEV	470.784	EUR	BE6265140077	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	13/06/2014	VEN	JPMorgan FRN	200.198	EUR	XS1034975588	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	13/06/2014	VEN	UNICREDIT FRN 10-04-2017	201.110	EUR	XS1055725730	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	OICR/ETF	16/10/2014	VEN	JPM Euroland Equity	231.528	EUR	LU0143811635	Emittente Gruppo Gestore

Comparto Conservativo (Blue)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
AXA	Obbligazioni	13/02/2014	VEN	HUTCHISON 49/18	100.668	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	26/02/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	139.672	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/05/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	148.808	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	13/06/2014	ACQ	TITIM 5 1/4 02/10/22	169.487	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
Axa	Obbligazioni	15/07/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	139.722	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	08/08/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	138.318	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	09/09/2014	VEN	TITIM 5 1/4 02/10/22	173.645	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	140.940	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	VEN	AXASA 5.777 07/29/49	108.288	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	ACQ	AXASA 3.941 11/29/49	99.575	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	19/11/2014	VEN	AXASA 3.941 11/29/49	99.651	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	09/12/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	144.897	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	07/05/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	9.261	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	3.631	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	ACQ	VODAFONE GROUP PLC	10.917	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	21/11/2014	VEN	VODAFONE GROUP PLC	12.395	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	24/11/2014	ACQ	BT GROUP PLC	12.664	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	09/12/2014	VEN	VODAFONE GROUP SHS	19.790	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Valuta	20/02/2014	VEN	Forward USD/EUR	43.803	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	27/02/2014	ACQ	Parvest Equity Usa-mc	28.542	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/04/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	111.140	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Valuta	03/04/2014	ACQ	Spot USD/EUR	79.881	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	04/04/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	165.990	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	04/04/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	209.040	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	08/04/2014	VEN	Parvest Equity USA Small Cap	315.920	USD	LU0832085541	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	08/04/2014	ACQ	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	323.370	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	09/04/2014	VEN	BPCE Float 13GE2016	200.300	EUR	FR0011766237	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	29/04/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	55.310	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	16/05/2014	VEN	OAT 0,25% 25NV2015	818.221	EUR	FR0011452721	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	55.540	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/08/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	214.035	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	309.420	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/10/2014	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	208.005	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	17/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	199.120	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	128.444	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/10/2014	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	50.034	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	27/10/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	72.465	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2014	VEN	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	239.368	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2014	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	255.138	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	74.115	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/11/2014	VEN	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	64.830	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/11/2014	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	54.623	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	19/11/2014	ACQ	Cassa DDPP 1% 26GE2018	352.954	EUR	IT0005068850	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/12/2014	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	59.910	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/12/2014	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	193.382	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
BNP	OICR/ETF	03/12/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	122.352	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	03/02/2014	VEN	AMAZON.COM INC	1.438	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	26/02/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	12.020	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/04/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	1.470	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	03/04/2014	VEN	AMAZON.COM INC	1.680	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	2.495	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	314	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	6.223	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	761	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	02/06/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	36.201	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/08/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	12.307	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/08/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	12.040	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Obbligazioni	08/08/2014	ACQ	BTP 13/09.44 4.75%	151.021	EUR	IT0004923998	Controparte Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	25/08/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	6.584	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	03/11/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	8.932	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/11/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	11.110	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/11/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	1.669	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	197.406	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward USD/EUR	242.688	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	56.552	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	64.941	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward GBP/EUR	197.335	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward USD/EUR	242.719	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward JPY/EUR	56.579	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward AUD/EUR	64.671	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	05/06/2014	VEN	Pi Europe Idx Zeur	118.008	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/08/2014	ACQ	Pi Usa Idx Zusd	1.631.039	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/08/2014	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx Zusd	28.300	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/08/2014	VEN	Pi Europe Idx Zeur	33.840	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/08/2014	VEN	Pi Quality Glob Eq Zeur	19.520	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/10/2014	VEN	Pi Usa Idx Zusd	61.611	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/02/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	404.890	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	ACQ	SSgA Canada Idx Equity Funds	9.123	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	57.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	27.964	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	10.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	5.534	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	160.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	70.060	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	1.500	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	13.695	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/05/2014	ACQ	SSgA Australia Idx Equity Funds	5.911	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/06/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	14.028	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	17/07/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	59.856	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/07/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	1.998	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/07/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	27.000	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/07/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	17.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	107.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	183.541	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/09/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	65.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	7.229	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	17.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	42.067	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/10/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	94.971	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/10/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	15.000	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	29/10/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	45.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	14/11/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	40.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	17/11/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	30.001	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	284.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	211.070	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Azioni	07/01/2014	ACQ	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	99.604	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	12/03/2014	VEN	HUWHY 3 3/4 05/29/49	101.715	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	25/03/2014	ACQ	SCMNVX 1 7/8 09/08/21	99.076	EUR	XS1051076922	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	55.252	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	55.257	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/01/2014	ACQ	Parvest Equity Usa-mc	90.821	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	21/01/2014	VEN	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	303.009	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	21/01/2014	ACQ	Parvest Equity Usa Small Cap	324.340	USD	LU0832085541	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	28/01/2014	ACQ	BTP 3% 01NV2015	104.194	EUR	IT0004656275	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	03/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	726	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	11/03/2014	ACQ	ABN Amro Bank Float 06MZ2019	200.428	EUR	XS1040422526	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/03/2014	ACQ	Parvest Equity Usa-mc	214.620	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/03/2014	VEN	Parvest Eqt Bst Select Eu-xe	153.735	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	21/03/2014	ACQ	Bundesobl 2% 26FB2016	168.892	EUR	DE0001141596	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	26/03/2014	ACQ	Anheuser-Busch Float 29MZ2018	100.000	EUR	BE6265140077	Controparte Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	10/01/2014	VEN	AMAZON.COM INC	804	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	21/03/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	2.367	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet-Europe Index-Zeur	142	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet-Pac Xjpn In-Zusd	23	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet Quality GI Eqty-Z Eur	74	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward JPY/EUR	52.844	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	52.828	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	62.012	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward AUD/EUR	61.785	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	197.657	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward GBP/EUR	197.578	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	367.593	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward USD/EUR	367.608	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot AUD/EUR	62.819	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	56.621	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	194.221	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	242.754	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward AUD/EUR	62.541	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward JPY/EUR	56.640	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward GBP/EUR	194.134	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward USD/EUR	242.771	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
SSgA	OICR/ETF	27/01/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	79.102	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	27/01/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	36.000	EUR	FR0011357649	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	03/03/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	14.720.088	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	03/03/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	14.720.088	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/03/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	60.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/03/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	86.895	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore

Comparto Prudente (Green)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
AXA	Valuta	07/01/2014	ACQ	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	208.172	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	13/02/2014	VEN	HUTCHISON 49/18	1.175.800	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	06/05/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	149.405	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/05/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	148.808	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	13/06/2014	ACQ	TTTIM 5 1/4 02/10/22	1.468.884	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	23/07/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	561.997	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	08/08/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	691.591	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	09/09/2014	VEN	TTTIM 5 1/4 02/10/22	926.105	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	29/09/2014	VEN	TTTIM 5 1/4 02/10/22	347.747	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	29/09/2014	VEN	TTTIM 5 1/4 02/10/22	115.916	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	29/09/2014	VEN	TTTIM 5 1/4 02/10/22	115.866	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	282.987	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	15/10/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	422.989	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	15/10/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	423.379	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	140.940	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	422.821	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	563.762	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	VEN	AXASA 5.777 07/29/49	995.588	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	ACQ	AXASA 3.941 11/29/49	915.433	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	19/11/2014	VEN	AXASA 3.941 11/29/49	518.186	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	09/12/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	289.794	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	09/12/2014	VEN	AXASA 3.941 11/29/49	406.508	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
Azimut	Azioni	07/05/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	142.480	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	71.198	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	ACQ	VODAFONE GROUP PLC	190.625	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	21/11/2014	VEN	VODAFONE GROUP PLC	225.372	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	24/11/2014	ACQ	BT GROUP PLC	229.526	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	09/12/2014	VEN	VODAFONE GROUP SHS	341.801	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Valuta	08/01/2014	VEN	Spot USD/EUR	73.645	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward GBP/EUR	5.229.755	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward NOK/EUR	315.135	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward SEK/EUR	959.069	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	5.230.754	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot NOK/EUR	315.452	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot SEK/EUR	959.537	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	28/01/2014	ACQ	BTP 3% 01NV2015	823.134	EUR	IT0004656275	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/02/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	330.333	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/02/2014	VEN	Forward DKK/EUR	239.940	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	17/02/2014	VEN	Forward DKK/EUR	93.826	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	20/02/2014	VEN	Forward USD/EUR	1.095.076	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/04/2014	ACQ	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	110	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/04/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	711.100	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/04/2014	ACQ	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	881.650	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Valuta	08/04/2014	ACQ	Spot AUD/EUR	1.001.590	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	08/04/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	441.000	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	08/04/2014	ACQ	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	1.293.480	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	08/04/2014	VEN	Parvest Equity USA Small Cap	1.895.520	USD	LU0832085541	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	09/04/2014	VEN	BPCE Float 13GE2016	300.450	EUR	FR0011766237	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	29/04/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	221.240	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	16/05/2014	VEN	OAT 0,25% 25NV2015	6.517.695	EUR	FR0011452721	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Azioni	22/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	191	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	23/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	17.500	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	27/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	19.957	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	28/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	22.978	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	29/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	11.257	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	30/05/2014	ACQ	British Telecom Plc	15.212	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Valuta	02/06/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	14.767	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Azioni	02/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	17.452	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	03/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	14.451	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	04/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	5.860	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	05/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	13.149	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Valuta	06/06/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	9.381	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Azioni	06/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	1.387	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	09/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	9.409	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	10/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	21.296	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	11/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	20.760	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	9.415	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	13/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	9.528	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	16/06/2014	ACQ	British Telecom Plc	20.372	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/08/2014	VEN	British Telecom Plc	25.165	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	10/09/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	10.088	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	11/09/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	96.678	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/09/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	81.453	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	15/09/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	32.723	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	16/09/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	31.917	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	18/09/2014	ACQ	Avago Technologies Ltd	311.324	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	19/09/2014	ACQ	Avago Technologies Ltd	259.808	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	22/09/2014	ACQ	Avago Technologies Ltd	253.062	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	07/10/2014	ACQ	Avago Technologies Ltd	147.090	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	07/10/2014	VEN	British Telecom Plc	36.293	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
BNP	Azioni	07/10/2014	VEN	Telecom Italia SpA	44.947	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	14/10/2014	ACQ	British Telecom Plc	20.018	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	15/10/2014	ACQ	British Telecom Plc	12.277	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	16/10/2014	ACQ	British Telecom Plc	6.744	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	17/10/2014	ACQ	British Telecom Plc	875	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	21/10/2014	ACQ	Avago Technologies Ltd	155.363	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	29/10/2014	VEN	Avago Technologies Ltd	185.790	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	29/10/2014	ACQ	British Telecom Plc	47.129	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	29/10/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	45.586	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	03/11/2014	ACQ	Sky PLC	6.784	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	04/11/2014	ACQ	Sky PLC	3.526	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	05/11/2014	ACQ	Sky PLC	4.954	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	06/11/2014	ACQ	Sky PLC	5.954	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	19/11/2014	ACQ	Cassa DDPP 1% 26GE2018	1.764.771	EUR	IT0005068850	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Azioni	03/12/2014	VEN	Avago Technologies Ltd	218.850	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	03/12/2014	VEN	British Telecom Plc	30.308	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	03/12/2014	VEN	Sky PLC	22.433	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	03/12/2014	VEN	Telecom Italia SpA	31.643	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	15/12/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	1.626	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	16/12/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	4.627	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	17/12/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	5.942	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	18/12/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	1.063	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	03/02/2014	VEN	AMAZON.COM INC	52.847	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/04/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	259.366	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	03/04/2014	VEN	AMAZON.COM INC	57.126	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	24/04/2014	VEN	ERICSSON LM B SHS	1.119.274	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	19/05/2014	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	129.029	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	30/05/2014	ACQ	BT GROUP PLC	70.065	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/05/2014	VEN	VODAFONE GROUP PLC	148.211	GBP	GB00B4H4K539	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/05/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	1.482.163	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/05/2014	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	179.054	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	02/07/2014	ACQ	BT GROUP PLC	7.200	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Obbligazioni	08/08/2014	ACQ	BTP 13/09.44 4.75%	1.158.212	EUR	IT0004923998	Controparte Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	01/10/2014	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	16.436	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2014	VEN	BT GROUP PLC	13.727	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2014	VEN	ERICSSON LM B SHS	162.079	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2014	VEN	INTESA SANPAOLO	10.687	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	21/10/2014	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	18.617	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	19/11/2014	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	14.006	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	19/11/2014	ACQ	BT GROUP PLC	13.721	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	19/11/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	165.791	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	19/11/2014	ACQ	INTESA SANPAOLO	14.355	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	28/11/2014	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	16.518	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	28/11/2014	VEN	BT GROUP PLC	12.750	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	28/11/2014	VEN	ERICSSON LM B SHS	150.046	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	28/11/2014	VEN	INTESA SANPAOLO	13.666	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/12/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	45.525	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	02/12/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	305.944	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	16/12/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	120.194	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	VEN	Pictet-Europe Index-Zeur	26	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet-Pac Xjpn In-Zusd	123	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet Quality GI Eqty-Z Eur	4	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	922.730	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward JPY/EUR	923.000	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.123.071	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	1.127.188	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	3.578.548	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.577.107	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward USD/EUR	6.359.616	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	3.161.300	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	27/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	218.755	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	28/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	109.730	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	28/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	219.974	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	29/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	365.686	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	04/02/2014	ACQ	Forward USD/EUR	370.042	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	10/02/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	12.031	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	3.570.371	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward USD/EUR	6.266.422	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	926.045	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	1.183.811	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.569.075	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward USD/EUR	6.267.212	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward JPY/EUR	926.477	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.178.896	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	05/06/2014	VEN	Pi Europe Idx Zeur	2.141.204	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/08/2014	ACQ	Pi Usa Idx Zusd	29.487.059	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/08/2014	VEN	Pi Quality Glob Eq Zeur	195.200	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/10/2014	VEN	Pi Usa Idx Zusd	1.114.941	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	Azioni	11/07/2014	VEN	Telecom Italia SpA Ordinary EUR 0.55	33.294	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/08/2014	ACQ	Telecom Italia SpA	26.839	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	20/10/2014	VEN	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	30.620	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	20/10/2014	VEN	Telefonaktiebolaget LM Ericss Ordinary SEK	171.149	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
UnipolSai	OICR/ETF	17/01/2014	ACQ	Jpm Euroland Equity	490.795	EUR	LU0143811635	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	01/04/2014	VEN	BARCLAYS BK 2,125%	302.115	EUR	XS1035751764	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	03/04/2014	ACQ	UNICREDIT FRN 10-04-2017	739.341	EUR	XS1055725730	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	04/04/2014	VEN	WAL-MART FIX 08-04-2026	647.887	EUR	XS1054534422	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	10/04/2014	ACQ	INTESA SAN PAOLO FRN	329.195	EUR	XS1057827666	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	17/04/2014	VEN	UNICREDIT FRN 10-04-2017	239.927	EUR	XS1055725730	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	07/02/2014	ACQ	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	18.067	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	26/02/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	698.358	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	05/03/2014	VEN	HUWHY 4 3/4 11/14/16	278.311	EUR	XS0466303194	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	12/03/2014	VEN	HUWHY 3 3/4 05/29/49	508.576	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	25/03/2014	ACQ	SCMNVX 1 7/8 09/08/21	677.680	EUR	XS1051076922	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	180.121	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	418.846	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	190.100	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	227.781	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
Azimut	Valuta	06/03/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	5	EUR		Controparte Gruppo Banca Depositaria
BNP	Valuta	10/03/2014	VEN	Forward DKK/EUR	333.741	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/03/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	333.665	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	11/03/2014	ACQ	ABN Amro Bank Float 06MZ2019	1.503.212	EUR	XS1040422526	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	11/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	82.091	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	21/03/2014	ACQ	Bundesobl 2% 26FB2016	1.471.325	EUR	DE0001141596	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	26/03/2014	ACQ	Anheuser-Busch Float 29MZ2018	1.000.000	EUR	BE6265140077	Controparte Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	22/01/2014	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	130.566	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/01/2014	ACQ	VODAFONE GROUP PLC	20.529	GBP	GB00B16GWD56	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	24/01/2014	ACQ	VODAFONE GROUP PLC	66.844	GBP	GB00B16GWD56	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	03/02/2014	ACQ	ERICSSON LM B SHS	764.249	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	14/02/2014	VEN	VODAFONE GROUP PLC	35.897	GBP	GB00B16GWD56	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	26/02/2014	VEN	ERICSSON LM B SHS	243.028	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	05/03/2014	ACQ	INTESA SANPAOLO	49.808	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot AUD/EUR	1.145.138	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	927.171	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	3.512.768	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	6.269.025	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.140.665	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward JPY/EUR	927.480	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.511.190	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward USD/EUR	6.269.138	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria

Comparto Bilanciato (Yellow)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
AXA	Obbligazioni	07/01/2014	ACQ	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	99.604	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/02/2014	ACQ	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	102.258	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	13/02/2014	VEN	HUTCHISON 49/18	188.249	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	26/02/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	139.672	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	12/03/2014	VEN	HUWHY 3 3/4 05/29/49	132.230	EUR	XS0930010524	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	25/03/2014	ACQ	SCMNVX 1 7/8 09/08/21	126.817	EUR	XS1051076922	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	58.567	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	96.147	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	28/03/2014	ACQ	AXASA 5.777 07/29/49	66.314	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	13/06/2014	ACQ	TITIM 5 1/4 02/10/22	282.478	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
Axa	Obbligazioni	23/07/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	140.499	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	08/08/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	276.636	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	09/09/2014	VEN	TITIM 5 1/4 02/10/22	173.645	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	29/09/2014	VEN	TITIM 5 1/4 02/10/22	57.958	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	29/09/2014	VEN	TITIM 5 1/4 02/10/22	57.958	EUR	XS0486101024	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	141.494	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	15/10/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	141.126	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	140.940	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/10/2014	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	140.940	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	VEN	AXASA 5.777 07/29/49	216.406	EUR	XS0260057285	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	07/11/2014	ACQ	AXASA 3.941 11/29/49	198.981	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	19/11/2014	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	143.477	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	19/11/2014	VEN	AXASA 3.941 11/29/49	99.651	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
AXA	Obbligazioni	09/12/2014	VEN	AXASA 3.941 11/29/49	101.627	EUR	XS1134541306	Emittente Gruppo Gestore
Azimut	Valuta	06/03/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	10	EUR		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Azimut	Azioni	07/05/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	106.860	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	VEN	TELECOM ITALIA RNC	45.138	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/06/2014	ACQ	VODAFONE GROUP PLC	141.754	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	21/11/2014	VEN	VODAFONE GROUP PLC	169.029	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	24/11/2014	ACQ	BT GROUP PLC	174.123	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	09/12/2014	VEN	VODAFONE GROUP SHS	252.022	GBP	GB00BH4HKS39	Emittente Gruppo Azienda
BNP	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	669.722	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.780.736	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/01/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	2.401.759	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	06/01/2014	ACQ	Bundesobl 2% 26FB2016	81.887	EUR	DE0001141596	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/01/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.387.600	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Valuta	07/01/2014	VEN	Forward NOK/EUR	61.938	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	07/01/2014	VEN	Forward SEK/EUR	157.830	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	08/01/2014	VEN	Spot USD/EUR	4.124.100	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/01/2014	VEN	Bnp-bond Govt Euro Restric-x	397.560	EUR	LU0538729301	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/01/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	728.237	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward GBP/EUR	2.560.776	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward NOK/EUR	153.257	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	VEN	Forward SEK/EUR	447.226	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	2.561.266	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot NOK/EUR	153.411	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	14/01/2014	ACQ	Spot SEK/EUR	447.444	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	16/01/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	218.960	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	16/01/2014	VEN	Parvest Equit-aus-m Capitali	215.795	AUD	LU0113535842	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	16/01/2014	ACQ	Parvest Equity USA Small Cap	436.752	USD	LU0832085541	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	28/01/2014	ACQ	BTP 3% 01NV2015	166.711	EUR	IT0004656275	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/02/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	155.451	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/02/2014	VEN	Forward DKK/EUR	155.492	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	27/02/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	217.380	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Valuta	03/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	726	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/03/2014	VEN	Forward DKK/EUR	151.725	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Valuta	10/03/2014	ACQ	Spot DKK/EUR	151.761	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	11/03/2014	ACQ	ABN Amro Bank Float 06MZ2019	300.642	EUR	XS1040422526	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/03/2014	VEN	Parvest Eqy Bst Select Eu-xe	736.128	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/03/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	1.088.900	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	21/03/2014	ACQ	Bundesobl 2% 26FB2016	254.891	EUR	DE0001141596	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	26/03/2014	ACQ	Anheuser-Busch Float 29MZ2018	200.000	EUR	BE6265140077	Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	09/04/2014	VEN	BPCE Float 13GE2016	1.502.250	EUR	FR0011766237	Controparte Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
BNP	Valuta	25/04/2014	ACQ	Spot USD/EUR	108.417	EUR		Controparte Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	16/05/2014	VEN	OAT 0,25% 25NV2015	1.452.256	EUR	FR0011452721	Controparte Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd USA X	999.720	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/07/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	1.362.933	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/07/2014	ACQ	Parvest Equity BS Ex UK X Cap	1.331.640	EUR	LU0823399224	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/07/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	716.850	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/07/2014	ACQ	Parvest Equity BS Ex UK X Cap	666.840	EUR	LU0823399224	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	17/07/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	140.590	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/08/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	713.450	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	13/08/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	409.050	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	28/08/2014	ACQ	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	116.460	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/09/2014	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	930.800	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/09/2014	ACQ	Parvest Eq Usa Value-x	867.510	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	15/09/2014	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	932.560	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	15/09/2014	ACQ	Parvest Eq Usa Value-x	918.540	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	16/09/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd Europe-mc	969.210	EUR	LU0113536907	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	16/09/2014	VEN	Parvest Equity BS Ex UK X Cap	976.050	EUR	LU0823399224	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/09/2014	ACQ	Parvest Eq High Dvd Europe-mc	430.480	EUR	LU0113536907	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/09/2014	ACQ	Parvest Eq Usa Value-x	1.252.625	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/09/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.296.900	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/09/2014	VEN	Parvest Eq Bst Select Eu-xe	716.950	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/10/2014	ACQ	Parvest Eq Usa Value-x	1.680.620	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	01/10/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.706.280	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	1.848.269	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/10/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	1.364.500	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	17/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	1.393.840	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/10/2014	ACQ	Parvest Eq Best Select Europe	553.787	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	24/10/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	626.970	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	24/10/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	290.540	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2014	ACQ	Parvest Eq Euro Mid/cp-mc	1.336.560	EUR	LU0107096793	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.778.760	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	07/11/2014	VEN	Parvest Equity Usa-mc	1.041.810	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/11/2014	VEN	Parvest Eq Best Select Europe	276.720	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	19/11/2014	ACQ	Cassa DDPP 1% 26GE2018	352.954	EUR	IT0005068850	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	750.874	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/12/2014	VEN	Parvest Eq Usa Value-x	1.190.160	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/12/2014	VEN	Parvest Equity BS Ex UK X Cap	1.000.620	EUR	LU0823399224	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/12/2014	VEN	Parvest Eq Usa Value-x	197.220	USD	LU1022401894	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	10/01/2014	VEN	AMAZON.COM INC	6.831	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	10/01/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	103.405	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	24/01/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	49.768	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	24/01/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	89.488	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	24/01/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	12.183	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	03/02/2014	VEN	AMAZON.COM INC	15.818	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	03/02/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	235.271	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	26/02/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	115.780	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	21/03/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	21.872	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/04/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	235.596	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/04/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	99.447	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	03/04/2014	VEN	AMAZON.COM INC	37.972	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	42.796	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	6.732	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/05/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	74.923	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	256.083	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	39.366	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	02/06/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	196.976	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	10/06/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	43.316	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	23/06/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	15.909	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	30/06/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	1.732	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/07/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	100.408	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	17/07/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	17.518	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	17/07/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	2.444	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/08/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	73.583	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/08/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	67.455	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Obbligazioni	08/08/2014	ACQ	BTP 13/09.44 4,75%	241.633	EUR	IT0004923998	Controparte Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	25/08/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	251.329	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	25/08/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	43.693	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/10/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	299.851	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	03/11/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	355.899	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	03/11/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	132.190	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/11/2014	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	215.807	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/11/2014	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	36.728	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/12/2014	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	606.569	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	29/12/2014	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	2.710	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	09/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	8.266.740	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet-Europe Index-Zeur	86	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet-Pac Xjpn In-Zusd	322	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2014	ACQ	Pictet Quality G1 Eqty-Z Eur	26	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward JPY/EUR	866.634	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	866.380	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.055.494	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	1.059.363	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	3.373.597	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.372.239	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	VEN	Forward USD/EUR	5.293.923	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	2.830.674	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	27/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	145.837	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	28/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	366.624	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	29/01/2014	ACQ	Forward USD/EUR	365.686	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	03/02/2014	VEN	Pictet Quality G1 Eqty-Z Eur	82.006	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	03/02/2014	VEN	Pictet-Europe Index-Zeur	51.436	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	04/02/2014	ACQ	Forward USD/EUR	370.042	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	04/02/2014	VEN	Pictet Quality G1 Eqty-Z Eur	70.729	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	04/02/2014	VEN	Pictet-Europe Index-Zeur	106.327	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	04/02/2014	VEN	Pictet-Pac Xjpn In-Zusd	26.503	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore



Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
Pictet	OICR/ETF	04/02/2014	VEN	Pictet-Pac Xjpn In-Zusd	96.249	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot AUD/EUR	1.079.702	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	870.550	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot GBP/EUR	3.320.945	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	ACQ	Spot USD/EUR	5.254.385	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.074.919	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward JPY/EUR	870.840	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.319.452	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	20/03/2014	VEN	Forward USD/EUR	5.254.480	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward GBP/EUR	3.375.402	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward USD/EUR	5.252.204	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward JPY/EUR	869.493	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	ACQ	Forward AUD/EUR	1.116.165	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward GBP/EUR	3.374.177	GBP		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward USD/EUR	5.252.866	USD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward JPY/EUR	869.898	JPY		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	Valuta	22/04/2014	VEN	Forward AUD/EUR	1.111.530	AUD		Controparte Gruppo Banca Depositaria
Pictet	OICR/ETF	05/06/2014	VEN	Pi Europe Idx Zeur	2.001.030	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/08/2014	ACQ	Pi Usa Idx Zusd	27.638.037	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	06/10/2014	VEN	Pi Usa Idx Zusd	1.055.431	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	260.000	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	334.000	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	1.804.181	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	1.480.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	3.400.000	EUR	FR0011357649	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	SSgA Hong Kong Idx Equity Funds	2.332.000	HKD	FR0011342674	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	3.963.000	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	06/01/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	9.970	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/01/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	100.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/01/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	136.005	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/01/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	199.990	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	14/01/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	300.000	EUR	FR0011357649	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	24/01/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	245.780	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	24/01/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	484.000	EUR	FR0011357649	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	49.998	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/02/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	735.713	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	03/03/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	23.329.836	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	03/03/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	23.329.836	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/03/2014	ACQ	SSgA Canada Idx Equity Funds	76.754	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/03/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	100.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/03/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	50.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/03/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	415.860	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/03/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	30.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/03/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	20.000	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/03/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	159.803	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	58.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/04/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	179.806	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/05/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	550.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/05/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	549.350	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	15/05/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	15/05/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	110.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	15/05/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	123.358	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	660.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	225.114	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	185.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	21/05/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	691.623	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/05/2014	ACQ	SSgA Australia Idx Equity Funds	73.890	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/05/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	70.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/05/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	449.278	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	37.000	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	200.062	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	190.000	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/06/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	51.000	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/06/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	29.002	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/06/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	71.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/06/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	66.804	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/07/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	400.364	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/07/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	130.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/07/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	381.934	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	17/07/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	104.761	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/07/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	130.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/07/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	29.961	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/07/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	35.724	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/07/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	50.808	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/07/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	90.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/07/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	248.631	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SSgA Canada Idx Equity Funds	72.479	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	430.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	451.319	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	270.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	26/08/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	767.427	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	29/08/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	70.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	29/08/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	198.045	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	56.538	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	160.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	484.405	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	797.981	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	46.394	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	65.343	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	1.000.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	280.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/10/2014	VEN	SSgA Hong Kong Idx Equity Funds	127.931	HKD	FR0011342674	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	434.537	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	VEN	SSgA Hong Kong Idx Equity Funds	99.127	HKD	FR0011342674	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	110.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia conflitto
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	400.330	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	VEN	SSgA Canada Idx Equity Funds	28.832	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/10/2014	VEN	SSgA Australia Idx Equity Funds	29.161	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/10/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	50.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/10/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	190.672	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/10/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	700.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SSgA Canada Idx Equity Funds	42.495	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	950.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	100.019	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SSgA Europe Idx Equity Funds	130.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/11/2014	ACQ	SSGA US Idx Equity Funds	363.414	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/11/2014	VEN	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	50.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/11/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	149.856	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/11/2014	VEN	SSgA Europe Idx Equity Funds	60.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/11/2014	VEN	SSGA US Idx Equity Funds	174.111	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/12/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	49.970	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/12/2014	ACQ	SSgA EMU Gov Bond Idx Funds	375.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/12/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	374.557	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/12/2014	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Y Gov Fund	239.973	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore

DECRETO LEGISLATIVO 196/2003 – Protezione dati personali

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto Legislativo 196/2003. Gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti” emesso in data 18 marzo 2015. Tale documento sostituisce il Documento Programmatico sulla sicurezza abrogato con Decreto Legge 5/2012 recante “Disposizioni urgenti in materia di semplificazione e di sviluppo”.

ALTRE INFORMAZIONI

Intimazione di pagamento Equitalia

Il Fondo ha ricevuto il provvedimento dell’Agenzia delle Entrate del 16/6/2014 di sgravio totale della cartella di pagamento che aveva dato origine all’ingiunzione di pagamento notificata da Equitalia il 22/11/2013 per 5,8 milioni di euro. Resta in piedi il ricorso del Fondo notificato il 17/4/2014 alle due controparti Direzione Provinciale I Roma e Equitalia Sud e depositato l’8/5/2014 presso la Commissione Tributaria Provinciale di Roma, nel quale è stata fatta richiesta di rimborso spese e risarcimento per complessivi 72.953 euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Non ci sono fatti di rilievo successivi al 31 dicembre 2014.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2015 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2014, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

L’operatività del Fondo potrà risentire negativamente degli effetti conseguenti alle attività di migrazione per il cambio del service amministrativo, con possibili temporanei disagi per gli iscritti.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell’azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati



- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2014, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2014;
- deliberare, relativamente al risconto di 52.348 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto nei precedenti esercizi, la restituzione agli aderenti dell'importo di 46.746 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2014, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Rossella Manfrini

BILANCIO AL 31.12.2014

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)
- Comparto Crescita (Orange).

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2014
FASE DI ACCUMULO
Stato patrimoniale
ATTIVITA'

	31/12/2014	31/12/2013	Variazione	
10 Investimenti Diretti	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	1.503.043.300	1.311.220.041	191.823.259	14,6%
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40 Attività della gestione amministrativa	1.843.609	1.755.099	88.510	5,0%
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-
Totale Attività	1.504.886.909	1.312.975.243	191.911.666	14,6%

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale	2.228.526	2.142.145	86.381	4,0%
20 Passività della gestione finanziaria	8.267.948	2.573.520	5.694.428	221,3%
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40 Passività della gestione amministrativa	642.073	573.000	69.073	12,1%
50 Debiti d'imposta	13.539.948	10.371.559	3.168.389	30,5%
Totale Passività	24.678.495	15.660.327	9.018.168	57,6%

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.480.208.414	1.297.314.916	182.893.498	14,1%
Conti d'ordine	39.281.038	33.834.772	5.446.266	16,1%

Conto economico

	2014	2013	Variazione	
10 Saldo della gestione previdenziale	77.194.663	62.488.002	14.706.661	23,5%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	121.258.105	97.427.367	23.830.738	24,5%
40 Oneri di gestione	(2.019.322)	(1.707.366)	(311.956)	18,3%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	119.238.783	95.720.001	23.518.782	24,6%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	196.433.446	158.208.003	38.225.443	24,2%
80 Imposta Sostitutiva	(13.539.948)	(10.371.559)	(3.168.389)	30,5%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	182.893.498	147.836.444	35.057.054	23,7%

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo.

Al 31.12.2014 risultano iscritti a Telemaco 59.962 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 552 iscritti rispetto al 31.12.2013. Alla stessa data risultano sette iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 171 (169 alla fine del 2013).

◆ Ripartizione del patrimonio nei comparti

Al 31 dicembre 2014 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti¹ sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/14		Patrimonio netto al 31/12/13	
Garantito (White)	65.679.307	4,4%	56.733.591	4,4%
Conservativo (Blue)	101.916.547	6,9%	89.673.977	6,9%
Prudente (Green)	977.063.845	66,0%	861.059.359	66,4%
Bilanciato (Yellow)	335.548.715	22,7%	192.425.352	14,8%
Crescita (Orange) (*)			97.422.637	7,5%
Totale	1.480.208.414	100%	1.297.314.916	100%

(*) Il comparto Orange è stato chiuso dal 1/1/2014 in quanto fuso per incorporazione nel comparto yellow

¹ Dal 1.1.2014 il comparto Crescita (Orange) è stato chiuso in quanto incorporato nel comparto Bilanciato (Yellow).

◆ *Valorizzazione del patrimonio in quote*

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/14	Valore quota al 31/12/13	Variazione valore quota nel 2014	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	12,755	12,233	4,3%	27,6%
Conservativo (Blue)	17,927	16,579	8,1%	56,8%
Prudente (Green)	18,202	16,851	8,0%	59,2%
Bilanciato (Yellow)	18,484	17,117	8,0%	61,7%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ *I criteri d'investimento delle risorse*

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2014 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate";
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA), Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Globale" e State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato Globale";
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) e Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati "Azionario Globale";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato "Garantito".

Gestore	Mandato	Asset Class	Comparti			
			Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	18,00%	15,00%	10,00%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
STATE STREET	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
PICTET	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	2,50%	5,00%	11,25%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	2,50%	5,00%	11,25%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro				
		Azioni Area Euro				3%
		Azioni USA				2%

◆ **La composizione dei comparti****GARANTITO (WHITE)**

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14, comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005;
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005;
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005;la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nei limiti del 10% del patrimonio complessivo. OICR, SICAV e ETF.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell'Area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 95% da indici obbligazionari e per il 5% da indici azionari ed è costituito:

- per il 75% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 20% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 3% dall'indice azionario MSCI Emu net return
- per il 2% dall'indice azionario MSCI USA net return convertito in euro

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 90% e in azioni nella misura del 10%.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration*

5-6 anni); la componente azionaria è pari al 10 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 90% da indici obbligazionari e per il 10% da indici azionari ed è costituito:

- per il 48% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 24% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 18% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 10% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (*duration* 5-6 anni); la componente azionaria è pari al 25 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio alto (non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 75% da indici obbligazionari e per il 25% da indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 20% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 15% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 25% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno rispettivamente in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. I titoli obbligazionari hanno una media durata (*duration* 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto (non inferiore *all'investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa e Nord America. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 50% da indici obbligazionari e per il 50% da indici azionari ed è costituito:

- per il 26,7% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 13,3% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 10% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 50% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, con il quale è stato rinnovato il 31/12/2014 il contratto per i servizi di banca depositaria. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco è affidata a Servizi Previdenziali S.r.l. fino al 30/4/2015, data di scadenza del contratto, e successivamente a Previnet S.p.A..

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L'incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2014-2016 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2014 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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".

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ *Investimenti in gestione*

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ *Garanzie di risultato sulle posizioni individuali*

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

◆ *Cassa e depositi bancari*

Sono valutati al valore nominale.

◆ *Immobilizzazioni*

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ *Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività*

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ *Ratei e risconti*

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ *Trattamento fine rapporto*

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ *Imposta sostitutiva*

L'imposta sostitutiva, dovuta dai fondi a contribuzione definita, è calcolata ai sensi dell'art. 17 del Decreto Legislativo 252/05, così come modificato dal Decreto Legge 24/4/2014 n. 66 (convertito con modifiche nella Legge 23/6/2014 n.89) e dalla Legge 23/12/2014 n. 190 (Legge di stabilità). In particolare:

- il DL 24/4/2014 n. 66 ha aumentato dall'11% all'11,50%, per il solo anno 2014, l'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione complementari;
- la Legge 23/12/2014 n. 190 ha ulteriormente aumentato tale imposta al 20% a partire dall'esercizio 2015. Tale aumento, tuttavia, si applica anche al 2014 con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardi anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, confermando la correttezza della tassazione già applicata. La norma prevede, inoltre, che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%;
- con la circolare n. 158 del 9/1/2015 la COVIP ha dato indicazioni affinché i valori quota al 31/12/2014 venissero calcolati applicando la previgente aliquota dell'11,5% e l'importo della maggiore imposta sostitutiva per il 2014 calcolata con le nuove disposizioni venisse imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Ai fini della determinazione del valore della quota al 31/12/2014, il Fondo, nelle more dei chiarimenti interpretativi da parte dell'Agenzia delle Entrate pervenuti solo in data 13/2/2015 e in accordo con la deroga di cui alla circolare COVIP del 9/1/2015, ha applicato le nuove disposizioni a partire dalla valorizzazione del 31/1/2015, imputando a tale periodo di imposta anche la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa ai rendimenti 2014. Tale impostazione è risultata coerente con quanto successivamente comunicato dalla COVIP con circolare del 6/3/2015 nella quale si precisa che: "per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare COVIP del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015".

Nelle successive sezioni di commento, riferite all'imposta sostitutiva, sono forniti gli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata circolare COVIP.

◆ *Contributi per le prestazioni*

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e da accreditare alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie*

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;
- gli utili e le perdite da realizzi su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote una tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera c), dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato

alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2014		2013	
Amministratori	126.298		119.510	
Sindaci	89.531		85.217	
Totale		215.829		204.727

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sei impiegati, in aumento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'inserimento dal 1/8/2014 di una risorsa a tempo determinato.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2014	2013	2014	2013
Dirigenti	1	1	1	1
Impiegati	5,4	4,6	6	5
Totale	6,4	5,6	7	6

h) Ulteriori informazioni

◆ *Comparabilità con esercizi precedenti*

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente. Il bilancio è stato redatto in euro. Eventuali riclassificazioni, effettuate per una migliore rappresentazione, sono commentate nell'ambito delle singole voci.

◆ *Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.*

Al 31/12/2014 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55% del capitale, rappresentata da 1.100 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Il 9/1/2015 Mefop ha richiesto a ciascun fondo pensione socio la restituzione al Ministero dell'Economia e delle Finanze di 200 azioni, pari all'0,10% del capitale sociale (la partecipazione scenderebbe allo 0,45%), per consentire l'ingresso di nuovi fondi pensione, tenuto conto dell'esaurimento delle azioni disponibili e del fatto che la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze non può scendere al di sotto del 50% più una azione. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ **Switch fra i comparti**

Come evidenziato nel “Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti”, nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

◆ **Fusione per incorporazione del comparto Crescita (Orange) nel comparto Bilanciato (Yellow)**

Con efficacia 1/1/2014 il comparto Crescita (Orange) è stato fuso per incorporazione nel comparto Bilanciato (Yellow). Come descritto nella relazione sulla gestione tale operazione ha consentito una razionalizzazione e semplificazione dell’offerta di investimento di TELEMACO, al fine di favorire una scelta più consapevole da parte degli iscritti. Tale operazione, senza costi aggiuntivi per gli iscritti, è stata oggetto di specifico Comunicato da parte del Fondo in data 17/6/2013 che ha illustrato i vantaggi e i principali aspetti dell’operazione. Le posizioni degli iscritti al comparto Crescita che non avevano scelto un diverso comparto entro il 30/11/2013 sono state pertanto trasferite nel comparto Bilanciato con riferimento alle valorizzazioni del 31/12/2013. Per quanto riguarda il Bilancio, nella Nota Integrativa sono riportati lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico del comparto Crescita (Orange), comparto chiuso, le cui consistenze patrimoniali sono confluite nel comparto Bilanciato alla data di efficacia dell’operazione.

Rendiconti della fase d'accumulo

Stato patrimoniale

Attività		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
a)	Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
b)	Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
c)	Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
d)	Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	1.503.043.300	1.311.220.041	191.823.259	14,6%
a)	Depositi bancari	27.140.113	60.948.167	(33.808.054)	-55,5%
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
c)	Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	714.463.794	617.414.091	97.049.703	15,7%
d)	Titoli di debito quotati	222.811.653	190.045.660	32.765.993	17,2%
e)	Titoli di capitale quotati	284.725.888	236.959.847	47.766.041	20,2%
f)	Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
g)	Titoli di capitale non quotati	2.979	2.492	487	19,5%
h)	Quote di O.I.C.R.	238.715.033	181.365.229	57.349.804	31,6%
i)	Opzioni acquistate	-	-	-	-
l)	Ratei e risconti attivi	11.336.275	12.445.187	(1.108.912)	-8,9%
m)	Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
n)	Altre attività della gestione finanziaria	3.847.565	12.039.368	(8.191.803)	-68,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40	Attività della gestione amministrativa	1.843.609	1.755.099	88.510	5,0%
a)	Cassa e depositi bancari	1.815.147	1.726.828	88.319	5,1%
b)	Immobilizzazioni Immateriali	-	2.239	(2.239)	-100,0%
c)	Immobilizzazioni materiali	15.736	9.918	5.818	58,7%
d)	Altre attività della gestione amministrativa	12.726	16.114	(3.388)	-21,0%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	1.504.886.909	1.312.975.243	191.911.666	14,6%
Passività		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
10	Passività della gestione previdenziale	2.228.526	2.142.145	86.381	4,0%
a)	Debiti della gestione previdenziale	2.228.526	2.142.145	86.381	4,0%
20	Passività della gestione finanziaria	8.267.948	2.573.520	5.694.428	221,3%
a)	Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
b)	Opzioni emesse	-	-	-	-
c)	Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
d)	Altre passività della gestione finanziaria	8.267.948	2.573.520	5.694.428	221,3%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40	Passività della gestione amministrativa	642.073	573.000	69.073	12,1%
a)	Trattamento fine rapporto	53.441	46.076	7.365	16,0%
b)	Altre passività della gestione amministrativa	536.284	452.103	84.181	18,6%
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	52.348	74.821	(22.473)	-30,0%
50	Debiti d'imposta	13.539.948	10.371.559	3.168.389	30,5%
	Totale Passività	24.678.495	15.660.327	9.018.168	57,6%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.480.208.414	1.297.314.916	182.893.498	14,1%
	Conti d'ordine	39.281.038	33.834.772	5.446.266	16,1%

Rendiconti della fase d'accumulo

Conto economico

	2014	2013	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	77.194.663	62.488.002	14.706.661	23,5%
a) Contributi per le prestazioni	127.491.868	125.008.729	2.483.139	2,0%
b) Anticipazioni	(25.469.449)	(18.491.110)	(6.978.339)	37,7%
c) Trasferimenti e riscatti	(20.472.684)	(39.245.370)	18.772.686	-47,8%
d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	(4.102.278)	(4.574.526)	472.248	-10,3%
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g) Altre variazioni	(252.794)	(209.721)	(43.073)	20,5%
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a) Dividendi	-	-	-	-
b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	121.258.105	97.427.367	23.830.738	24,5%
a) Dividendi e interessi	32.205.259	30.011.820	2.193.439	7,3%
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	89.052.846	67.415.547	21.637.299	32,1%
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40 Oneri di gestione	(2.019.322)	(1.707.366)	(311.956)	18,3%
a) Società di gestione	(1.733.982)	(1.451.970)	(282.012)	19,4%
b) Banca depositaria	(285.340)	(255.396)	(29.944)	11,7%
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	119.238.783	95.720.001	23.518.782	24,6%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.610.272	1.489.041	121.231	8,1%
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(411.198)	(396.953)	(14.245)	3,6%
c) Spese generali ed amministrative	(711.589)	(627.194)	(84.395)	13,5%
d) Spese per il personale	(450.547)	(399.280)	(51.267)	12,8%
e) Ammortamenti	(11.592)	(17.891)	6.299	-35,2%
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g) Oneri e proventi diversi	27.002	27.098	(96)	-0,4%
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(52.348)	(74.821)	22.473	-30,0%
70 variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	196.433.446	158.208.003	38.225.443	24,2%
80 Imposta sostitutiva	(13.539.948)	(10.371.559)	(3.168.389)	30,5%
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	182.893.498	147.836.444	35.057.054	23,7%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

Stato Patrimoniale		Attività	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
20	Investimenti in gestione		66.187.424	103.179.442	991.716.187	341.960.247	-	1.503.043.300	-	1.503.043.300
	a) Depositi bancari	4.643.678	1.736.564	13.665.963	7.093.908	-	-	27.140.113	-	27.140.113
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	47.957.655	46.361.713	542.927.183	77.217.243	-	-	714.463.794	-	714.463.794
	d) Titoli di debito quotati	9.352.142	19.072.858	164.098.116	30.288.537	-	-	222.811.653	-	222.811.653
	e) Titoli di capitale quotati	-	4.377.331	215.506.889	64.841.668	-	-	284.725.888	-	284.725.888
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	2.979	-	-	-	2.979	-	2.979
	h) Quote di O.I.C.R.	3.737.747	30.718.983	44.530.237	159.728.066	-	-	238.715.033	-	238.715.033
	l) Ratei e risconti attivi	495.725	791.828	8.771.615	1.277.107	-	-	11.336.275	-	11.336.275
	n) Altre attività della gestione finanziaria	477	120.165	2.213.205	1.513.718	-	-	3.847.565	-	3.847.565
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Attività delle gestione amministrativa	197.695	128.113	1.170.089	347.712	-	-	1.843.609	-	1.843.609
	a) Cassa e depositi bancari	194.643	126.135	1.152.025	342.344	-	-	1.815.147	-	1.815.147
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	1.687	1.094	9.987	2.968	-	-	15.736	-	15.736
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.365	884	8.077	2.400	-	-	12.726	-	12.726
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Totale Attività	66.385.119	103.307.555	992.886.276	342.307.959	-	-	1.504.886.909	-	1.504.886.909
Passività										
10	Passività della gestione previdenziale	274.092	158.457	1.300.548	495.429	-	-	2.228.526	-	2.228.526
	a) Debiti della gestione previdenziale	274.092	158.457	1.300.548	495.429	-	-	2.228.526	-	2.228.526
20	Passività della gestione finanziaria	39.094	220.837	4.972.083	3.035.934	-	-	8.267.948	-	8.267.948
	e) Altre passività della gestione finanziaria	39.094	220.837	4.972.083	3.035.934	-	-	8.267.948	-	8.267.948
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	68.851	44.618	407.507	121.097	-	-	642.073	-	642.073
	a) Trattamento fine rapporto	5.731	3.713	33.918	10.079	-	-	53.441	-	53.441
	b) Altre passività della gestione amministrativa	57.507	37.267	340.365	101.145	-	-	536.284	-	536.284
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.613	3.638	33.224	9.873	-	-	52.348	-	52.348
50	Debiti d'imposta	323.775	967.096	9.142.293	3.106.784	-	-	13.539.948	-	13.539.948
	Totale Passività	705.812	1.391.008	15.822.431	6.759.244	-	-	24.678.495	-	24.678.495
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.679.307	101.916.547	977.063.845	335.548.715	-	-	1.480.208.414	-	1.480.208.414
Conti d'ordine										
		3.499.534	2.920.129	23.417.733	9.443.642	-	-	39.281.038	-	39.281.038

Conto economico

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo netto
10 Saldo della gestione previdenziale	6.367.844	4.697.046	44.661.887	118.890.523	(97.422.637)	77.194.663	-	77.194.663
a) Contributi per le prestazioni	9.801.433	11.030.813	81.331.192	130.467.198		232.630.636	(105.138.768)	127.491.868
b) Anticipazioni	(524.648)	(1.528.039)	(18.613.931)	(4.685.064)	(117.767)	(25.469.449)		(25.469.449)
c) Trasferimenti e riscatti	(2.772.134)	(4.639.956)	(14.543.782)	(6.350.912)	(97.304.668)	(125.611.452)	105.138.768	(20.472.684)
e) Erogazioni in forma di capitale	(127.224)	(147.815)	(3.339.375)	(487.864)		(4.102.278)		(4.102.278)
g) Altre variazioni	(9.583)	(17.957)	(172.217)	(52.835)	(202)	(252.794)		(252.794)
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.038.648	8.661.952	81.777.706	27.779.799	-	121.258.105	-	121.258.105
a) Dividendi e interessi	1.419.972	2.004.612	24.352.975	4.427.700		32.205.259		32.205.259
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.618.676	6.657.340	57.424.731	23.352.099		89.052.846		89.052.846
40 Oneri di gestione	(137.001)	(149.332)	(1.292.814)	(440.175)	-	(2.019.322)	-	(2.019.322)
a) Società di gestione	(124.349)	(129.554)	(1.103.610)	(376.469)		(1.733.982)		(1.733.982)
b) Banca depositaria	(12.652)	(19.778)	(189.204)	(63.706)		(285.340)		(285.340)
50 Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	2.901.647	8.512.620	80.484.892	27.339.624	-	119.238.783	-	119.238.783
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92.867	110.732	1.058.819	347.854		1.610.272		1.610.272
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.714)	(28.277)	(270.379)	(88.828)		(411.198)		(411.198)
c) Spese Generali ed Amministrative	(41.038)	(48.933)	(467.899)	(153.719)		(711.589)		(711.589)
d) Spese per il personale	(25.984)	(30.982)	(296.253)	(97.328)		(450.547)		(450.547)
e) Ammortamenti	(669)	(797)	(7.622)	(2.504)		(11.592)		(11.592)
g) Oneri e proventi diversi	1.557	1.857	17.755	5.833		27.002		27.002
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.019)	(3.600)	(34.421)	(11.308)		(52.348)		(52.348)
70 Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	9.269.491	13.209.666	125.146.779	146.230.147	(97.422.637)	196.433.446	-	196.433.446
80 Imposta sostitutiva	(323.775)	(967.096)	(9.142.293)	(3.106.784)	-	(13.539.948)	-	(13.539.948)
Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	8.945.716	12.242.570	116.004.486	143.123.363	(97.422.637)	182.893.498	-	182.893.498

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.503.043.300 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2014		31/12/2013	
Investimenti in gestione		1.503.043.300		1.311.220.041
Depositi bancari presso Banca Depositaria	922.202		1.078.460	
Patrimonio in gestione	1.502.121.098		1.310.141.581	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
66.187.424	103.179.442	991.716.187	341.960.247	1.503.043.300

Depositi bancari presso Banca Depositaria: ammontano a 922.202 Euro e sono costituiti dalla liquidità sul conto raccolta e sui conti transitori di comparto, comprensiva dei versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.

Patrimonio in gestione: ammonta a 1.502.121.098 Euro ed è così ripartito fra i gestori finanziari e per tipologia di investimento.

Patrimonio in gestione	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATESTREET	UNIPOLSAI	Totale
Liquidità	3.197.494	8.532.101	3.111.066	1.615.713	4.501.052	635.403	4.625.082	26.217.910
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	-	-	245.657.334	240.114.298	-	180.734.507	47.957.655	714.463.794
Titoli di debito quotati	-	200.677.301	4.056.200	-	-	8.726.010	9.352.142	222.811.653
Titoli di capitale quotati	100.573.194	-	48.037.738	80.269.499	-	55.845.458	-	284.725.888
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	2.979	-	2.979
Quote di OICR	-	-	33.262.898	11.615.305	88.462.022	101.637.060	3.737.747	238.715.033
Ratei e risconti attivi	-	2.653.348	2.625.749	3.188.984	-	2.372.469	495.725	11.336.275
Altre attività della gestione finanziaria	1.095.816	-	31.803	787.601	1.460.839	471.029	477	3.847.565
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	181.689	-	31.803	734.652	-	322.752	-	1.270.895
<i>Depositi a copertura operatività in cambi</i>	-	-	-	-	1.189.957	-	-	1.189.957
<i>Marginazioni su contratti futures</i>	914.127	-	-	-	270.882	143.147	-	1.328.156
<i>Crediti da gestore finanziario</i>	-	-	-	52.949	-	5.130	477	58.557
Totale	104.866.504	211.862.749	336.782.787	337.591.400	94.423.913	350.424.916	66.168.828	1.502.121.098

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Alla data del 31/12/2014 non risultano maturate garanzie di risultato prestate dalla compagnia assicurativa relativamente alle posizioni individuali del comparto Garantito. Al 31/12/2013 tale importo era pari a 103 Euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 1.843.609 così ripartite:

	31/12/2014		31/12/2013	
Attività della gestione amministrativa		1.843.609		1.755.099
a) Cassa e depositi bancari	1.815.147		1.726.828	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		2.239	
c) Immobilizzazioni materiali	15.736		9.918	
d) Altre attività della gestione amministrativa	12.726		16.114	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
197.695	128.113	1.170.089	347.712	1.843.609

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.

Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).

Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2014		31/12/2013	
Cassa e Depositi Bancari		1.815.147		1.726.828
Cassa contanti		69		56
Depositi bancari		1.779.589		1.723.277
- ICBPI c/spese amministrative	591.349		539.704	
- ICBPI c/prestazioni	1.188.240		1.183.573	
Carte di credito prepagate		2.358		974
Accrediti da pervenire		33.131		2.521

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2014		31/12/2013	
Immobilizzazioni immateriali		0		2.239
Software		0		2.239
Saldo iniziale		2.239		13.225
- Costo storico	60.683		60.683	
- Ammortamenti precedenti	-58.444		-47.458	
Incrementi		-2.239		-10.986
- Costo storico				
- Ammortamento di periodo	-2.239		-10.986	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico				
- Dismissione ammortamenti				
Saldo Finale		0		2.239
- Costo storico	60.683		60.683	
- Ammortamenti	-60.683		-58.444	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	353.685		353.685	
- Ammortamenti precedenti	-353.685		-353.685	
Incrementi		-		-
- Costo storico				
- Ammortamento di periodo				
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	353.685		353.685	
- Ammortamenti	-353.685		-353.685	

c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2014		31/12/2013	
Immobilizzazioni materiali		15.736		9.918
Macchine ed impianti per ufficio		5.125		8.431
Saldo iniziale		8.431		15.039
- Costo storico	92.889		92.889	
- Ammortamenti precedenti	-84.458		-77.850	
Incrementi		-3.306		-6.608
- Costo storico	4.404			
- Ammortamento di periodo	-7.710		-6.608	
Decrementi		-		-
- Decurtazione costo storico				
- Dismissione ammortamenti				
Saldo Finale		5.125		8.431
- Costo storico	97.293		92.889	
- Ammortamenti	-92.168		-84.458	
Mobili ed arredi		10.611		1.487
Saldo iniziale		1.487		1.784
- Costo storico	60.864		60.864	
- Ammortamenti	-59.377		-59.080	
Incrementi		9.124		-297
- Costo storico	10.714			
- Ammortamento di periodo	-1.590		-297	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico				
- Decurtazione ammortamenti				
Saldo Finale		10.611		1.487
- Costo storico	71.578		60.864	
- Ammortamenti	-60.967		-59.377	

d) *Altre attività della gestione amministrativa*.

Ammontano a 12.726 Euro e comprendono, tra l'altro, i crediti della gestione amministrativa (quali depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro) e i risconti attivi (relativi, tra l'altro, al premio assicurativo relativo alla Responsabilità Civile degli Amministratori per 4.700 Euro, ai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2015 per 2.078 Euro).

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 2.228.526 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa d'investimento in quota (636.270 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (390.583 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni e trasferimenti in corso di liquidazione (1.201.673 Euro, di cui 417.340 Euro verso gli associati e 784.333 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nel mese di gennaio 2015, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

	31/12/2014		31/12/2013	
Debiti della gestione previdenziale		2.228.526		2.142.145
Contributi riconciliati da investire in quota	636.270		525.302	
Contributi non riconciliati, non processati o da restituire	390.583		434.744	
Prestazioni da liquidare	1.201.673		1.182.099	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
274.092	158.457	1.300.548	495.429	2.228.526

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 8.267.948 Euro e sono costituite esclusivamente da *Altre Passività della gestione finanziaria*. Tale posta comprende il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2014 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio.

	31/12/2014		31/12/2013	
Passività della gestione finanziaria		8.267.948		2.573.520
Altre passività della gestione finanziaria		8.267.948		2.573.520
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	138.140		255.396	
<i>Commissioni Gestori</i>	496.440		568.712	
<i>Operazioni da regolare</i>	7.633.368		1.749.412	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
39.094	220.837	4.972.083	3.035.934	8.267.948

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Alla data del 31 dicembre 2014 non risultano garanzie di risultato maturate a favore delle posizioni individuali del comparto Garantito. Al 31/12/2013 tale importo era pari a 103 Euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 642.073 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali per 38 mila Euro e verso Prometeia Advisor Sim per 22 mila Euro.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Servizi Previdenziali per 61 mila Euro per le attività di service amministrativo del quarto trimestre.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2015 nei termini di legge.

I debiti verso amministratori e sindaci rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

I ratei passivi accolgono le stime di spese di competenza dell'esercizio in esame ma non ancora formalizzate.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2014		31/12/2013	
	Passività della gestione amministrativa		642.073		573.000
a)	Trattamento fine rapporto		53.441		46.076
b)	Altre passività della gestione amm.va		536.284		452.103
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	91.093		93.724	
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	159.247		117.843	
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	96.092		87.629	
	<i>Debiti verso l'erario</i>	18.447		27.945	
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	29.572		36.897	
	<i>Debiti verso amm.ri e sindaci</i>	141.002		88.065	
	<i>Altri debiti</i>	831		-	
	<i>Ratei passivi</i>				
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		52.348		74.821

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
68.851	44.618	407.507	121.097	642.073

50. Debiti d'imposta

Presenta un saldo a debito di 13.539.948 e rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva. Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50%, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari complessivamente a 18.623.753 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 5.083.805 euro, rispetto a quella accertata, come descritto anche in precedenza, è stata imputata al bilancio 2015.

A commento della voce 80 di conto economico sono forniti ulteriori approfondimenti in merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata Circolare COVIP inerente l'applicazione della Legge 23/12/2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
323.775	967.096	9.142.293	3.106.784	13.539.948

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 1.480.208.414 Euro con un incremento pari ad 182.893.498 Euro rispetto al 31.12.2013, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
65.679.307	101.916.547	977.063.845	335.548.715	1.480.208.414

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2015, aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2015 (38,9 milioni di Euro)
- i contributi dichiarati dalle aziende al 31/12/2014 e non versati (251 mila Euro)
- gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (76 mila Euro).

Conti d'ordine	31/12/2014	31/12/2013
Contributi da ricevere	39.281.038	33.834.772

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.499.534	2.920.129	23.417.733	9.443.642	39.281.038

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 77.194.663 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014	2013
Saldo della gestione previdenziale	77.194.663	62.488.002
a) Contributi per le prestazioni	127.491.868	125.008.729
- Contributi datore di lavoro	20.621.718	19.873.819
- Contributi lavoratori	24.682.935	22.803.692
- Trattamento di Fine Rapporto	80.452.050	81.261.856
- Trasferimenti in entrata	1.735.165	1.069.362
b) Anticipazioni	-25.469.449	-18.491.110
c) Trasferimenti e riscatti	-20.472.684	-39.245.370
- Riscatti	-16.734.396	-35.781.132
- Trasferimenti in uscita	-3.738.288	-3.464.238
e) Erogazioni in forma di capitale	-4.102.278	-4.574.526
g) Altre variazioni	-252.794	-209.721
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-35.342	-28.610
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-288.791	-198.848
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	71.339	17.737

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Crescita (Orange)	Totale Fondo
Switch in	479.803	1.033.843	4.150.680	99.474.440		105.138.768
Switch out	-1.192.310	-2.651.008	-3.337.860	-652.922	-97.304.668	-105.138.768
Saldo	-712.507	-1.617.165	812.820	98.821.518	-97.304.668	0

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi				Totale Fondo	
	Contributi e Trasferimenti	Switch	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Altre variazioni		Switch
Garantito (White)	9.321.630	479.803	-1.579.824	-524.648	-127.224	-9.583	-1.192.310	6.367.844
Conservativo (Blue)	9.996.970	1.033.843	-1.988.948	-1.528.039	-147.815	-17.957	-2.651.008	4.697.046
Prudente (Green)	77.180.512	4.150.680	-11.205.922	-18.613.931	-3.339.375	-172.217	-3.337.860	44.661.887
Bilanciato (Yellow)	30.992.758	99.474.440	-5.697.990	-4.685.064	-487.864	-52.835	-652.922	118.890.523
Crescita (Orange)				-117.767		-202	-97.304.668	-97.422.637
Totale	127.491.868	105.138.768	-20.472.684	-25.469.449	-4.102.278	-252.794	-105.138.768	77.194.663

NB: l'elevato controvalore degli switch in entrata nel comparto Bilanciato (Yellow) è conseguente all'operazione di fusione per incorporazione in tale comparto del comparto Crescita (Orange).

a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 127.491.868 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 2,5 milioni di Euro rispetto al 2013. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati e investiti nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 25.469.449 Euro. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di circa 7 milioni di Euro.

c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2014 ammontano complessivamente a 20.472.684 Euro con un decremento di circa 18,7 milioni di Euro rispetto al 2013. Comprendono i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

d) *Erogazioni in forma di capitale*

Ammontano a 4.102.278 Euro e comprendono le prestazioni erogate agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

g) *Altre variazioni*

Ammontano a 252.794 Euro e comprendono l'addebito delle spese a carico degli aderenti per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto (anticipazioni, switch e pratiche con cessione del quinto) per 35.342 Euro, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per 288.791 Euro e l'attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2014, così come deliberato dall'Assemblea del 29/4/2014, dell'avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2013 per l'importo di 71.339 Euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel 2013.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 121.258.105 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati e i profitti/perdite sui titoli. Rispetto al 2013 il risultato di tale gestione è in aumento di 23,8 milioni di Euro.

		2014	2013
Risultato della gestione finanziaria indiretta		121.258.105	97.427.367
a)	Dividendi ed interessi	32.205.259	30.011.820
	- Su depositi bancari	120.267	50.487
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	19.766.200	18.711.728
	- Su titoli di debito quotati	6.314.517	6.661.667
	- Su titoli di capitale quotati	5.879.841	4.411.635
	- Su titoli di capitale non quotati	13	0
	- Su Quote O.I.C.R.	124.421	176.303
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	89.052.846	67.415.547
	Plus/Minus da valutazione	91.249.320	38.688.042
	- Cambi	18.085.258	-8.103.917
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	31.777.825	-5.385.358
	- Su titoli di debito quotati	7.661.938	-373.368
	- Su titoli di capitale quotati	14.650.832	34.880.052
	- Su titoli di capitale non quotati	379	292
	- Su Quote O.I.C.R.	19.073.088	17.670.341
	Plus/Minus realizzate	-3.562.670	27.079.823
	- Cambi	-20.589.511	8.295.812
	- Su titoli emessi da Stati e Organismi Internazionali	7.984.368	-2.559.644
	- Su titoli di debito quotati	3.242.920	-1.970.705
	- Su titoli di capitale quotati	4.878.834	9.093.952
	- Su Quote O.I.C.R.	920.719	14.220.408
	Plus/Minus su derivati	1.378.495	1.652.051
	Retrocessioni commissioni su OICR	236.094	513.267
	Commissioni di negoziazione	-203.923	-582.867
	Altri proventi e oneri	-44.470	65.231

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.038.648	8.661.952	81.777.706	27.779.799	121.258.105

40. Oneri di gestione

Ammontano a 2.019.322 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 85.860 Euro.

Si segnala che la Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate 97/E del 17/12/2013 ha assoggettato ad IVA i servizi di controllo e di sorveglianza resi dalle banche depositarie, determinando la quota rappresentativa di tali servizi nella misura del 28,3% del corrispettivo complessivo, al netto della parte riferibile alla custodia e amministrazione già assoggettata ad IVA.

		2014	2013
Oneri di gestione		-2.019.322	-1.707.366
a)	Società di gestione	-1.733.982	-1.451.970
	AMUNDI		-31.545
	ANIMA		-192
	AXA	-361.041	-274.801
	AZIMUT	-116.360	-26.710
	BNP	-315.648	-276.421
	EURIZON	-310.892	-250.332
	KAIROS JULIUS BAER		-83.279
	PICTET	-111.509	-52.050
	STATE STREET	-394.183	-349.973
	UNIPOLSAI	-124.349	-106.667
b)	Banca Depositaria	-285.340	-255.396

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-137.001	-149.332	-1.292.814	-440.175	-2.019.322

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 19.238.783 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2014	2013
Margine della gestione finanziaria		119.238.783	95.720.001
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	121.258.105	97.427.367
40	Oneri di Gestione	-2.019.322	-1.707.366

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
2.901.647	8.512.620	80.484.892	27.339.624	119.238.783

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2014	2013
Saldo della gestione amministrativa		-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.610.272	1.489.041
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-411.198	-396.953
c)	Spese generali ed amministrative	-711.589	-627.194
d)	Spese per il personale	-450.547	-399.280
e)	Ammortamenti	-11.592	-17.891
g)	Oneri e proventi diversi	27.002	27.098
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-52.348	-74.821

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-	-	-	-	-

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.610.272 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2014	2013
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi	1.610.272	1.489.041
Quote d'iscrizione	5.602	3.482
Quote associative	1.277.056	1.248.510
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	35.342	28.430
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	288.791	198.848
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	3.481	9.771

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
92.867	110.732	1.058.819	347.854	1.610.272

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 411.198 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2014	2013
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-411.198	-396.953
Service amministrativo	-306.872	-295.142
Consulenza del Lavoro	-5.505	-4.590
Società di revisione	-28.060	-31.500
Controllo gestione finanziaria	-43.920	-39.029
Controllo interno	-26.840	-26.692

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-23.714	-28.277	-270.379	-88.828	-411.198

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 711.589 Euro, con un aumento di 84.395 Euro rispetto al 2013 in gran parte dovuto alle spese elettorali per il rinnovo degli organi sociali.

	2014	2013
Spese generali ed amministrative	-711.589	-627.194
Emolumenti organi sociali	-215.829	-204.727
Altre spese organi sociali	-67.708	-81.118
Acquisto beni e servizi	-66.905	-40.500
Fitti e canoni diversi	-48.877	-49.294
Utenze	-17.618	-19.491
Consulenze e prestazioni professionali	-38.658	-23.828
Spese per spedizioni e postali	-61.127	-73.572
Altre spese generali ed amministrative	-31.422	-22.537
Contributo di vigilanza Covip	-62.596	-65.976
Spese promozionali	-39.261	-46.151
Oneri elettorali	-61.588	0

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali

- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per manutenzioni hardware e software.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia
- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, attuariali e fiscali e all'assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione e per materiale tipografico
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici e la manutenzione del sito WEB.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-41.038	-48.933	-467.899	-153.719	-711.589

d) Spese per il personale

Ammontano a 450.547 Euro. Nella voce "Altri costi del personale" sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2014	2013
Spese per il personale	-450.547	-399.280
Personale dipendente	-415.891	-373.777
Altri costi del personale	-34.656	-25.503

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-25.984	-30.982	-296.253	-97.328	-450.547

Al 31 dicembre 2014 risultano in forza al Fondo sette lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sei con qualifica impiegatizia, di cui uno assunto a tempo determinato dal 4/8/2014. La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie:

Categoria	2014	2013
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	5,4	4,6
Totale	6,4	5,6

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 11.592 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati

all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2014		2013	
Ammortamenti		-11.592		-17.891
Beni Materiali		-9.354		-6.905
- <i>Mobili ed arredi</i>	-1.644		-297	
- <i>Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC</i>	-7.710		-6.608	
Beni immateriali		-2.238		-10.986
- <i>Software</i>	-2.238		-10.986	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-669	-797	-7.622	-2.504	-11.592

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 27.002 Euro e comprendono gli interessi attivi maturati sul conto raccolta, sul conto prestazioni e sul conto spese amministrative in essere presso la Banca Depositaria, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi, le sanzioni comminate alle aziende per ritardato versamento dei contributi e gli oneri e i proventi straordinari.

	2014		2013	
Oneri e proventi diversi		27.002		27.098
Oneri e proventi bancari		15.453		6.775
- <i>Interessi attivi</i>	16.297		7.114	
- <i>Spese ed oneri</i>	-844		-339	
Oneri e proventi diversi		4.085		8.513
- <i>Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti</i>	4.085		8.513	
- <i>Sanzioni</i>				
Oneri e proventi straordinari		7.464		11.810
- <i>Sopravvenienze passive</i>	-3.397			
- <i>Sopravvenienze attive</i>	10.831		11.865	
- <i>Abbuoni ed arrotondamenti</i>	30		-55	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.557	1.857	17.755	5.833	27.002

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 52.348 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 196.433.446 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2014		2013	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		196.433.446		158.208.003
10	Saldo della gestione previdenziale	77.194.663		62.488.002	
50	Margine della gestione finanziaria	119.238.783		95.720.001	
60	Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 13.539.948 Euro.

Come descritto anche in precedenza tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari complessivamente a 18.623.753 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 5.083.805 euro, rispetto a quella accertata, è stata imputata al bilancio 2015.

Il calcolo viene effettuato per singola linea d'investimento e quindi i relativi prospetti sono riportati nei rendiconti dei singoli comparti. La tabella seguente mostra il valore dell'imposta imputato al bilancio 2014 secondo le modalità descritte in precedenza

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-323.775	-967.096	-9.142.293	-3.106.784	-13.539.948

Nel seguito sono esposti gli effetti che si sarebbero registrati sul patrimonio di ciascun comparto e sul relativo valore quota al 31/12/2014 laddove la differenza derivante dall'applicazione della nuova normativa fosse stata imputata direttamente al bilancio 2014:

Importi in euro	Garantito	Blue	Green	Yellow	Orange	Totale Fondo
Maggiore imposta sostitutiva per il 2014	57.437	269.485	3.186.750	1.570.134	0	5.083.806
Attivo netto destinato alle prestazioni	65.621.870	101.647.062	973.877.095	333.978.581	0	1.475.124.609
Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni	8.888.279	11.973.085	112.817.736	141.553.229	-97.422.637	177.809.692
Effetto sul valore quota al 31/12/2014	-0,011	-0,047	-0,059	-0,086		

Rendiconto comparto Garantito – White

Fase d'accumulo

Stato patrimoniale

	Attività	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
10	Investimenti Diretti		-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	66.187.424	57.013.775	9.173.649	16,1%
	a) Depositi bancari	4.643.678	2.116.884	2.526.794	119,4%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	47.957.655	49.227.741	(1.270.086)	-2,6%
	d) Titoli di debito quotati	9.352.142	2.060.532	7.291.610	353,9%
	e) Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	3.737.747	2.951.841	785.906	26,6%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	495.725	656.442	(160.717)	-24,5%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	477	335	142	42,4%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40	Attività della gestione amministrativa	197.695	88.987	108.708	122,2%
	a) Cassa e depositi bancari	194.643	85.949	108.694	126,5%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	241	(241)	-100,0%
	c) Immobilizzazioni materiali	1.687	1.066	621	58,3%
	d) Altre attività della gestione amministrativa	1.365	1.731	(366)	-21,1%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	66.385.119	57.102.865	9.282.254	16,3%
				-	-
	Passività	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
10	Passività della gestione previdenziale	274.092	83.965	190.127	226,4%
	a) Debiti della gestione previdenziale	274.092	83.965	190.127	226,4%
20	Passività della gestione finanziaria	39.094	39.566	(472)	-1,2%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	39.094	39.566	(472)	-1,2%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	103	(103)	-100,0%
40	Passività della gestione amministrativa	68.851	61.559	7.292	11,8%
	a) Trattamento fine rapporto	5.731	5.307	424	8,0%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	57.507	52.074	5.433	10,4%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	5.613	4.178	1.435	34,3%
50	Debiti d'imposta	323.775	184.081	139.694	75,9%
	Totale Passività	705.812	369.274	336.538	91,1%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	65.679.307	56.733.591	8.945.716	15,8%
	Conti d'ordine	3.499.534	2.562.713	936.821	36,6%

Fase d'accumulo

Conto economico		2014	2013	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	6.367.844	6.245.764	122.080	2,0%
	a) Contributi per le prestazioni	9.801.433	9.513.347	288.086	3,0%
	b) Anticipazioni	(524.648)	(251.574)	(273.074)	108,5%
	c) Trasferimenti e riscatti	(2.772.134)	(2.861.545)	89.411	-3,1%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(127.224)	(146.060)	18.836	-12,9%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(9.583)	(8.404)	(1.179)	14,0%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.038.648	1.871.240	1.167.408	62,4%
	a) Dividendi e interessi	1.419.972	1.384.408	35.564	2,6%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.618.676	486.832	1.131.844	232,5%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(137.001)	(117.794)	(19.207)	16,3%
	a) Società di gestione	(124.349)	(106.667)	(17.682)	16,6%
	b) Banca depositaria	(12.652)	(11.127)	(1.525)	13,7%
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	2.901.647	1.753.446	1.148.201	65,5%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	Nd.
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92.867	83.146	9.721	11,7%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(23.714)	(22.165)	(1.549)	7,0%
	c) Spese generali ed amministrative	(41.038)	(35.022)	(6.016)	17,2%
	d) Spese per il personale	(25.984)	(22.295)	(3.689)	16,5%
	e) Ammortamenti	(669)	(999)	330	-33,0%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	1.557	1.513	44	2,9%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.019)	(4.178)	1.159	-27,7%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	9.269.491	7.999.210	1.270.281	15,9%
80	Imposta sostitutiva	(323.775)	(184.081)	(139.694)	75,9%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	8.945.716	7.815.129	1.130.587	14,5%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.637.705,568	56.733.591
Quote emesse	787.082,167	9.801.433
Quote annullate	-275.614,152	-3.424.007
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.149.173,583	65.679.307

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2014 è di Euro 12,233 mentre quello finale al 31 dicembre 2014 è di Euro 12,755 con un incremento del 4,3%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimento da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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

Prospetto quota al 31/12/14
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		66.187.424
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		197.695
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo		66.385.119

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		274.092
Passività della gestione finanziaria		39.094
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		68.851
Oneri maturati e non liquidati		323.775
Totale Passività fase di accumulo		705.812
Attivo netto destinato alle prestazioni		65.679.307
Numero delle quote in essere		5.149.173,583
Valore unitario della quota		12,755

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2014 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan AM per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 66.187.424 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2014		31/12/2013	
Investimenti in gestione		66.187.424		57.013.775
Depositi bancari presso Banca Depositaria	2.431		6.971	
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	-		25.134	
Compensazione verso altri comparti	16.165		21.721	
Patrimonio in gestione	66.168.828		56.959.949	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	UNIPOLSAI
Liquidità	4.625.082
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	47.957.655
Titoli di debito quotati	9.352.142
Quote di OICR	3.737.747
Ratei e risconti attivi	495.725
Altre attività della gestione finanziaria	477
<i>Crediti da gestore finanziario</i>	<i>477</i>
Totale	66.168.828

Titoli detenuti in portafoglio

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

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/14	% Attività
1	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 07/2014	IT0005037244	5.991.840	9,0%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	5.255.500	7,9%
3	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3.3 07/30/16	ES00000123W5	3.449.985	5,2%
4	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	3.114.450	4,7%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,25 05/15/16	IT0004917792	3.073.380	4,6%
6	Titoli di Stato o Org. int	EUROPEAN INVT 01/15 TV	XS0439139998	3.000.000	4,5%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	2.236.700	3,4%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17	IT0004820426	2.197.200	3,3%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 2,45% 03/16	IT0004806888	2.042.770	3,1%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,5% 12/16	IT0004987191	2.038.000	3,1%
11	Quote di OICR	JPMORGAN F-EUROLAND	LU0143811635	1.776.672	2,7%
12	Quote di OICR	CSETF ON MSCI USA	IE00B52SF106	1.574.370	2,4%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 0,75% 01/18	IT0005058463	1.003.100	1,5%
14	Titoli di debito quotati	AT&T INC 06/19	XS1144084099	1.001.100	1,5%
15	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 7/17	ES0000012783	845.453	1,3%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/20	IT0004536949	814.590	1,2%
17	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4,75 % 7/34	DE0001135226	648.960	1,0%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 0,5 10/17	ES00000126V0	598.998	0,9%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 2/18	IT0004273493	557.950	0,8%
20	Titoli di Stato o Org. int	CDEP 1% 01/18	IT0005068850	532.480	0,8%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,75 09/01/24	IT0005001547	525.150	0,8%
22	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE O.A.T. 1,75 05/25/23	FR0011486067	524.976	0,8%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,5% 4/26	FR0010916924	510.960	0,8%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTP 05/31 6%	IT0001444378	507.703	0,8%
25	Titoli di debito quotati	ABBEY NATL 05/19 TV	XS1070235004	501.700	0,8%
26	Titoli di debito quotati	GE CAPITAL 06/18 TV	XS1078030928	501.650	0,8%
27	Titoli di Stato o Org. int	BEI FL 07/16	XS0618580590	501.100	0,8%
28	Titoli di debito quotati	STANDARD CHA 06/17 TV	XS1077632013	500.550	0,8%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5 05/01/19	IT0004992308	480.150	0,7%
30	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE BANK 03/16 TV	DE000DB7XLS9	400.080	0,6%
31	Quote di OICR	CSETF ON MSCI EMU	IE00B53QG562	386.705	0,6%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	381.765	0,6%
33	Titoli di debito quotati	APPLE 1% 11/22	XS1135334800	354.410	0,5%
34	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,25%7/18	DE0001135358	345.585	0,5%
35	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25% 10/17	FR0010517417	335.820	0,5%
36	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5,75%10/32	FR0000187635	332.720	0,5%
37	Titoli di debito quotati	INTESA SAN PAOLO 04/19 TV	XS1057822766	332.508	0,5%
38	Titoli di debito quotati	NORTHERN 4,125% 03/17	XS0293187273	325.860	0,5%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 2,75% 04/19	ES00000124V5	325.710	0,5%
40	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	311.280	0,5%
41	Titoli di debito quotati	CIE IN FONC 3,375% 01/16	FR0010271148	310.080	0,5%
42	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,5% 08/19	IT0005030504	307.860	0,5%
43	Titoli di debito quotati	STANDARD CHARTERED PLC	XS1077631635	307.590	0,5%
44	Titoli di debito quotati	GE CAP EUR 06/17 TV	XS0626808223	304.320	0,5%
45	Titoli di debito quotati	RABOBANK 03/19 TV	XS1046796253	302.580	0,5%
46	Titoli di debito quotati	NATL AUST 03/19 TV	XS1048519836	302.160	0,5%
47	Titoli di debito quotati	SANTANDER C. B. 1% 06/16	XS1074244317	301.860	0,5%
48	Titoli di debito quotati	ASTRAZENECA 0,875% 11/21	XS1143486865	301.590	0,5%
49	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 04/17 TV	XS1055725730	301.110	0,5%
50	Titoli di debito quotati	ANHEUSER-BUSCH 03/18 TV	BE6265140077	300.960	0,5%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Non ci sono operazioni in corso di regolamento al 31.12.2014.

Informazioni su contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31.12.2014 in futures o per copertura rischio di cambio.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Totale
Liquidità	4.625.082				4.625.082
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	29.652.955	24.888.288	1.856.060	912.494	57.309.797
Quote OICR	132.490	1.972.397	1.574.370	58.490	3.737.747
Subtotale	34.410.527	26.860.685	3.430.430	970.984	65.672.626
Ratei e risconti attivi	207.734	283.657	1.403	2.932	495.725
Altre attività della gestione finanziaria	477	-	-	-	477
Totale	34.618.738	27.144.342	3.431.833	973.916	66.168.828

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento. Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	47.957.655	9.352.142	-	3.737.747	4.625.082	65.672.626
Altre divise						-
Totale	47.957.655	9.352.142	-	3.737.747	4.625.082	65.672.626

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 2,73. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,14	4,17		
Titoli di debito quotati	1,39	1,65	1,53	1,27
Duration del portafoglio	2,73			

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Asset Class	Codice ISIN	Divisa	Descrizione Titolo	Valore Nominale al 31/12/14	Valore Mercato al 31/12/14	Tipologia Conflitto
Unipol	Obbligazioni	XS1057822766	EUR	INTESA SP 04/19 TV	330.000	332.508	Emittente Gruppo Gestore
Unipol	Obbligazioni	XS1034975588	EUR	JPMORGAN 02/17 TV	300.000	300.630	Emittente Gruppo Gestore
Unipol	Obbligazioni	XS1055725730	EUR	UNICREDIT04/17 TV	300.000	301.110	Emittente Gruppo Gestore
Unipol	OICR/ETF	LU0143811635	EUR	JPMORGAN F-EUROLAND	178.560	1.776.672	Emittente Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	86.981.196	89.339.204	176.320.400
Titoli di debito quotati	17.740.474	10.557.715	28.298.189
Quote di OICR	2.426.488	2.058.022	4.484.510
Totale	107.148.158	101.954.941	209.103.099

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	176.320.400	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	28.298.189	-
Quote di OICR	-	-	-	4.484.510	-
Totale	-	-	-	209.103.099	-

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 495.725) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2014.

31. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Alla data del 31 dicembre 2014 non risultano maturate garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 197.695 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 274.092 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (121.589 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (37.410 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (115.093 Euro).

	31/12/2014		31/12/2013	
Debiti della gestione previdenziale		274.092		83.965
Contributi riconciliati da investire in quota	121.589		31.403	
Contributi non riconciliati	37.410		25.134	
Prestazioni da liquidare	115.093		27.428	

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 39.094 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria.

	31/12/2014	31/12/2013
Passività della gestione finanziaria	39.094	39.566
Commissioni Banca Depositaria	32.908	11.127
Commissioni Gestori	6.186	28.439
Operazioni da regolare	-	-

31. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Alla data del 31 dicembre 2014 non risultano maturate garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 68.851 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 323.775 Euro ed è stata versata nei termini di legge. Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50%, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 381.212 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno in accordo con i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 57.437 euro, rispetto a quella accertata come descritto anche in precedenza, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,011 euro.

A commento della voce 80 di conto economico sono forniti ulteriori approfondimenti in merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata Circolare COVIP inerente l'applicazione della Legge 23/12/2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 65.679.307 con un incremento di Euro 8.945.716 rispetto al 31.12.2013.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2014	31/12/2013
Contributi da ricevere	3.499.534	2.562.713
Totale Conti d'ordine	3.499.534	2.562.713

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.367.844 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2014		2013	
	Saldo della gestione previdenziale		6.367.844		6.245.764
a)	Contributi per le prestazioni		9.801.433		9.513.347
	- Contributi datore di lavoro	552.884		515.913	
	- Contributi lavoratori	767.865		684.792	
	- Trattamento di Fine Rapporto	7.716.089		7.823.295	
	- Trasferimenti in entrata	284.792		139.047	
	- Switch da altri comparti	479.803		350.300	
b)	Anticipazioni		-524.648		-251.574
c)	Trasferimenti e riscatti		-2.772.134		-2.861.545
	- Riscatti	-1.437.548		-1.938.033	
	- Trasferimenti in uscita	-142.276		-245.971	
	- Switch verso altri comparti	-1.192.310		-677.541	
e)	Erogazioni in forma di capitale		-127.224		-146.060
g)	Altre variazioni		-9.583		-8.404
	- Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	-1.040		-800	
	- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-12.849		-8.605	
	- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	4.306		1.001	

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 3.038.648 Euro. Nella tabella sotto riportata viene dettagliata la composizione.

		2014		2013	
	Risultato della gestione finanziaria indiretta		3.038.648		1.871.240
a)	Dividendi ed interessi		1.419.972		1.384.408
	- Su depositi bancari	4.645		3.248	
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.319.789		1.316.624	
	- Su titoli di debito quotati	95.538		64.536	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie		1.618.676		486.832
	Plus/Minus da valutazione		1.457.765		512.827
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	951.258		-121.288	
	- Su titoli di debito quotati	39.206		5.316	
	- Su Quote O.I.C.R.	467.301		628.799	
	Plus/Minus realizzate		156.448		-29.889
	- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	136.665		-74.270	
	- Su titoli di debito quotati	69.644		-19.841	
	- Su Quote O.I.C.R.	-49.861		64.222	
	Retrocessioni commissioni su OICR		4.534		3.948
	Altri proventi e oneri		-71		-54

40. Oneri di gestione

Ammontano a 137.001 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria.

	2014		2013	
Oneri di Gestione		-137.001		-117.794
Banca Depositaria	-12.652		-11.127	
Società di gestione	-124.349		-106.667	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Margine della gestione finanziaria		2.901.647		1.753.446
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.038.648		1.871.240	
40) Oneri di Gestione	-137.001		-117.794	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 la gestione amministrativa chiude con saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2014		2013	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	92.867		83.146	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-23.714		-22.165	
c) Spese generali ed amministrative	-41.038		-35.022	
d) Spese per il personale	-25.984		-22.295	
e) Ammortamenti	-669		-999	
g) Oneri e proventi diversi	1.557		1.513	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.019		-4.178	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2014		2013	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		92.867		83.146
Quote d'iscrizione	339		201	
Quote associative	77.328		72.180	
Spese esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto	2.140		1.644	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	12.849		8.605	
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	211		516	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 9.269.491 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		9.269.491		7.999.210
10) Saldo della gestione previdenziale	6.367.844		6.245.764	
50) Margine della gestione finanziaria	2.901.647		1.753.446	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto del fondo al 31/12/14 al lordo dell'imposta sostitutiva	66.003.082
+	Erogazioni e somme trasferite	3.425.047
-	Contributi versati al Fondo Pensione e somme ricevute	(9.879.100)
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto al 1 gennaio 2014	(56.733.591)
=	Risultato di gestione	2.815.438
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	2.815.438
	Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	323.775
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	323.775

Come descritto anche in precedenza tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 381.212 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 57.437 euro, rispetto a quella accertata, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,011 euro.

Rendiconto comparto Conservativo – Blue

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo			
Attività	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni		
10 Investimenti Diretti		-	-	-	-
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	-
d) Altri investimenti	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	103.179.442	90.177.261	13.002.181	14,4%	
a) Depositi bancari	1.736.564	2.339.765	(603.201)	-25,8%	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	46.361.713	40.586.655	5.775.058	14,2%	
d) Titoli di debito quotati	19.072.858	16.935.505	2.137.353	12,6%	
e) Titoli di capitale quotati	4.377.331	3.347.067	1.030.264	30,8%	
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	30.718.983	25.874.435	4.844.548	18,7%	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-
l) Ratei e risconti attivi	791.828	877.833	(86.005)	-9,8%	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	120.165	216.001	(95.836)	-44,4%	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	128.113	132.894	(4.781)	-3,6%	
a) Cassa e depositi bancari	126.135	130.937	(4.802)	-3,7%	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	154	(154)	-100,0%	
c) Immobilizzazioni materiali	1.094	687	407	59,2%	
d) Altre attività della gestione amministrativa	884	1.116	(232)	-20,8%	
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-	-
Totale Attività	103.307.555	90.310.155	12.997.400	14,4%	
	Passività	31/12/2014	31/12/2013		
10 Passività della gestione previdenziale	158.457	200.499	(42.042)	-21,0%	
a) Debiti della gestione previdenziale	158.457	200.499	(42.042)	-21,0%	
20 Passività della gestione finanziaria	220.837	57.531	163.306	283,9%	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	220.837	57.531	163.306	283,9%	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	44.618	39.665	4.953	12,5%	
a) Trattamento fine rapporto	3.713	3.192	521	16,3%	
b) Altre passività della gestione amministrativa	37.267	31.319	5.948	19,0%	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	3.638	5.154	(1.516)	-29,4%	
50 Debiti d'imposta	967.096	338.483	628.613	185,7%	
Totale Passività	1.391.008	636.178	754.830	118,7%	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	101.916.547	89.673.977	12.242.570	13,7%	
	Conti d'ordine				
Conti d'ordine	2.920.129	2.786.462	133.667	4,8%	

Fase d'accumulo

Conto economico		2014	2013	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	4.697.046	6.958.175	(2.261.129)	-32,5%
a)	Contributi per le prestazioni	11.030.813	11.136.648	(105.835)	-1,0%
b)	Anticipazioni	(1.528.039)	(1.310.752)	(217.287)	16,6%
c)	Trasferimenti e riscatti	(4.639.956)	(2.801.299)	(1.838.657)	65,6%
d)	Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	(147.815)	(52.119)	(95.696)	183,6%
f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
g)	Altre variazioni	(17.957)	(14.303)	(3.654)	25,5%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.661.952	3.291.144	5.370.808	163,2%
a)	Dividendi e interessi	2.004.612	1.930.577	74.035	3,8%
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.657.340	1.360.567	5.296.773	389,3%
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(149.332)	(115.291)	(34.041)	29,5%
a)	Società di gestione	(129.554)	(97.549)	(32.005)	32,8%
b)	Banca depositaria	(19.778)	(17.742)	(2.036)	11,5%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	8.512.620	3.175.853	5.336.767	168,0%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.732	102.567	8.165	8,0%
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(28.277)	(27.343)	(934)	3,4%
c)	Spese generali ed amministrative	(48.933)	(43.202)	(5.731)	13,3%
d)	Spese per il personale	(30.982)	(27.503)	(3.479)	12,6%
e)	Ammortamenti	(797)	(1.232)	435	-35,3%
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	1.857	1.867	(10)	-0,5%
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(3.600)	(5.154)	1.554	-30,2%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	13.209.666	10.134.028	3.075.638	30,3%
80	Imposta sostitutiva	(967.096)	(338.483)	(628.613)	185,7%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	12.242.570	9.795.545	2.447.025	25,0%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.408.861,040	89.673.977
Quote emesse	642.796,380	11.030.813
Quote annullate	-366.650,693	6.315.810
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.685.006,727	101.916.547

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2014 è di Euro 16,579 mentre quello finale al 31 dicembre 2014 è di Euro 17,927 con un incremento del 8,1%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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

Prospetto quota al 31/12/14
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		-
Investimenti in gestione		103.179.442
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		128.113
Proventi maturati e non riscossi		-
Totale Attività fase di accumulo		103.307.555

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		158.457
Passività della gestione finanziaria		220.837
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa		44.618
Oneri maturati e non liquidati		967.096
Totale Passività fase di accumulo		1.391.008
Attivo netto destinato alle prestazioni		101.916.547
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		5.685.006,727
Valore unitario della quota		17,927

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2014 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 103.179.442 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2014	31/12/2013
Investimenti in gestione	103.179.442	90.177.261
Depositi bancari presso Banca Depositaria	5.536	9.460
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	11.351	77.380
Compensazione verso altri comparti	26.784	29.888
Patrimonio in gestione	103.135.771	90.060.533
<i>AXA</i>	<i>19.936.269</i>	<i>17.497.832</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>3.271.184</i>	<i>2.838.432</i>
<i>BNP</i>	<i>25.625.157</i>	<i>22.314.918</i>
<i>EURIZON</i>	<i>25.598.364</i>	<i>22.402.686</i>
<i>PICTET</i>	<i>2.603.642</i>	<i>2.195.074</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>26.101.155</i>	<i>22.808.581</i>
<i>KAIROS JULIUS BAER</i>		<i>3.010</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	89.421	1.031.815	277.334	117.555	167.713	9.055	1.692.893
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	0	23.099.754	23.261.959	0	0	46.361.713
Titoli di debito quotati	0	18.667.238	405.620	0	0	0	19.072.858
Titoli di capitale quotati	3.081.648	0	0	1.295.683	0	0	4.377.331
Quote di OICR	0	0	1.597.033	600.562	2.431.229	26.090.159	30.718.983
Ratei e risconti attivi	0	237.216	245.416	309.196	0	0	791.828
Altre attività della gestione finanziaria	100.115	0	0	13.409	4.700	1.941	120.165
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	<i>5.669</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>10.604</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>16.273</i>
<i>Marginazioni su contratti futures</i>	<i>94.446</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>4.700</i>	<i>-</i>	<i>99.146</i>
<i>Crediti da gestore finanziario</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>2.805</i>	<i>-</i>	<i>1.941</i>	<i>4.746</i>
Totale	3.271.184	19.936.269	25.625.157	25.598.364	2.603.642	26.101.155	103.135.771

Titoli detenuti in portafoglio

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

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/14	% Attività
1	Quote di OICR	SSGA EMU GOVERNMENT	LU0773065015	16.592.555	16,1%
2	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	7.742.300	7,5%
3	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 06/15/17	IT0004809809	1.465.380	1,4%
4	Quote di OICR	PICTET-USA INDEX-Z\$	LU0232586924	1.394.208	1,3%
5	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	1.268.649	1,2%
6	Quote di OICR	SSGA US Index Equity Fund	FR0011342633	1.139.002	1,1%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,8% 1/17	ES00000120J8	1.047.963	1,0%
8	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 11/01/18	IT0004922909	1.041.200	1,0%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5 07/15/15	IT0004840788	990.793	1,0%
10	Titoli di Stato o Org. int	EFSF 1,125% 11/17	EU000A1G0A24	941.668	0,9%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRTR3,75%4/17	FR0010415331	835.672	0,8%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	797.358	0,8%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,15% 05/17	IT0005023459	776.035	0,8%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	774.389	0,7%
15	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 5,15% 10/28	ES00000124C5	747.271	0,7%
16	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3,75 07/13	ES00000124B7	740.924	0,7%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 05/19	FR0011708080	705.908	0,7%
18	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 08/24	DE0001102366	690.912	0,7%
19	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 10/18	DE0001141679	680.225	0,7%
20	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3% 04/22	FR0011196856	635.862	0,6%
21	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	616.424	0,6%
22	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	581.364	0,6%
23	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	527.652	0,5%
24	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	LU0155225005	524.750	0,5%
25	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/18	BE0000312216	513.845	0,5%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,85% 01/22	ES00000123K0	506.880	0,5%
27	Quote di OICR	PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	496.892	0,5%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	485.707	0,5%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5 05/01/19	IT0004992308	483.351	0,5%
30	Quote di OICR	SSGA EUROPE INDEX	FR0011342500	483.014	0,5%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	481.837	0,5%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTPS I/L 1.65 04/20	IT0005012783	472.183	0,5%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 05/23	IT0004898034	470.264	0,5%
34	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 2/20	IT0003644769	469.080	0,5%
35	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	467.743	0,5%
36	Titoli di Stato o Org. int	BOTS 0 01/14/15	IT0004986391	462.009	0,4%
37	Quote di OICR	PICTET FUNDS EUROPE	LU0232583665	460.348	0,4%
38	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,75%7/40	DE0001135366	452.686	0,4%
39	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 7/17	ES0000012783	449.781	0,4%
40	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES OBL 0,25% 10/19	DE0001141703	448.492	0,4%
41	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	447.206	0,4%
42	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	439.956	0,4%
43	Quote di OICR	PARVEST EQT BST SELRCT EU	LU0823402200	434.610	0,4%
44	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5% 11/17	IT0004867070	424.361	0,4%
45	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 2,75% 10/27	FR0011317783	421.041	0,4%
46	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,15% 1/16	ES00000120G4	419.405	0,4%
47	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 1% 11/18	FR0011523257	414.440	0,4%
48	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 2/33	IT0003256820	409.543	0,4%
49	Titoli di Stato o Org. int	CTZ 04/16	IT0005020778	397.604	0,4%
50	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%10/18	FR0010670737	395.321	0,4%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
AZIMUT	Dividendo	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	24	Crediti con le banche	US6092071058
AZIMUT	Dividendo	MEDTRONIC INC	47	Crediti con le banche	US5850551061
AZIMUT	Dividendo	KANSAS CITY SOUTHERN	59	Crediti con le banche	US4851703029
AZIMUT	Dividendo	EMC CORP/MASS	60	Crediti con le banche	US2686481027
AZIMUT	Dividendo	STATE STREET CORP	63	Crediti con le banche	US8574771031
AZIMUT	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	121	Crediti con le banche	US6745991058
AZIMUT	Dividendo	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	122	Crediti con le banche	GB00B63H8491
AZIMUT	Dividendo	MERCK AND CO. USD	126	Crediti con le banche	US58933Y1055
AZIMUT	Dividendo	DEERE & CO	130	Crediti con le banche	US2441991054
AZIMUT	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	139	Crediti con le banche	US6658591044
AZIMUT	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL CO	140	Crediti con le banche	US2774321002
AZIMUT	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	147	Crediti con le banche	US9078181081
AZIMUT	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	157	Crediti con le banche	US4282361033
AZIMUT	Dividendo	WALT DISNEY USD	201	Crediti con le banche	US2546871060
AZIMUT	Dividendo	ACE LTD	240	Crediti con le banche	CH0044328745
AZIMUT	Dividendo	WAL-MART STORE	259	Crediti con le banche	US9311421039
AZIMUT	Dividendo	BT GROUP PLC	322	Crediti con le banche	GB0030913577
AZIMUT	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	397	Crediti con le banche	US2605431038
AZIMUT	Dividendo	TATE&LYLE PLC	445	Crediti con le banche	GB0008754136
AZIMUT	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	494	Crediti con le banche	US3696041033
AZIMUT	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	542	Crediti con le banche	GB0009252882
AZIMUT	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	663	Crediti con le banche	GB00BH4HKS39
AZIMUT	Dividendo	SAINSBURY (J) PLC	770	Crediti con le banche	GB00B019KW72
EURIZON	Dividendo	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	4	Crediti con le banche	CA13645T1003
EURIZON	Dividendo	FEDEX CORP	4	Crediti con le banche	US31428X1063
EURIZON	Dividendo	CAMECO CORP	6	Crediti con le banche	CA13321L1085
EURIZON	Dividendo	MCKESSON CORP	7	Crediti con le banche	US58155Q1031
EURIZON	Dividendo	EMC CORP/MASS	10	Crediti con le banche	US2686481027
EURIZON	Dividendo	AGRIUM INC	12	Crediti con le banche	CA0089161081
EURIZON	Dividendo	TOWERS WATSON & CO	14	Crediti con le banche	US8918941076
EURIZON	Dividendo	BCE INC	14	Crediti con le banche	CA05534B7604
EURIZON	Dividendo	CANADIAN NAT RESOURCES	15	Crediti con le banche	CA1363851017
EURIZON	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	23	Crediti con le banche	US0718131099
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	25	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	25	Crediti con le banche	US9078181081
EURIZON	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	33	Crediti con le banche	US5526901096
EURIZON	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	36	Crediti con le banche	AN8068571086
EURIZON	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	42	Crediti con le banche	US6745991058
EURIZON	Dividendo	DEERE & CO	45	Crediti con le banche	US2441991054
EURIZON	Dividendo	NUCOR CORP	48	Crediti con le banche	US6703461052
EURIZON	Dividendo	PEPSICO INC	49	Crediti con le banche	US7134481081
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	59	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	62	Crediti con le banche	US2333311072
EURIZON	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	65	Crediti con le banche	US2605431038
EURIZON	Dividendo	ALLSTATE CORP	69	Crediti con le banche	US0200021014
EURIZON	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	78	Crediti con le banche	US0530151036
EURIZON	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	86	Crediti con le banche	US6658591044
EURIZON	Dividendo	GANNETT CO	99	Crediti con le banche	US3647301015
EURIZON	Dividendo	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	100	Crediti con le banche	US1101221083
EURIZON	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	101	Crediti con le banche	US7181721090
EURIZON	Dividendo	MERCK AND CO. USD	112	Crediti con le banche	US58933Y1055
EURIZON	Dividendo	VISA INC-CLASS A SHARES	658	Crediti con le banche	US92826C8394
EURIZON	Operazione da regolare	ANADARKO PETROLEUM CORP	689	Crediti con le banche	US0325111070
EURIZON	Operazione da regolare	PHILLIPS 66	720	Crediti con le banche	US7185461040
EURIZON	Operazione da regolare	VERIZON COMMUNICATIONS INC	745	Crediti con le banche	US92343V1044
EURIZON	Operazione da regolare	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	747	Crediti con le banche	US0846707026
EURIZON	Operazione da regolare	PIONEER NATURAL RESOURCES CO	749	Crediti con le banche	US7237871071
EURIZON	Operazione da regolare	EXPEDITORS INTL WASH INC	771	Crediti con le banche	US3021301094
EURIZON	Operazione da regolare	AT&T INC	785	Crediti con le banche	US00206R1023
EURIZON	Operazione da regolare	MASTERCARD INC-CLASS A	794	Crediti con le banche	US57636Q1040
EURIZON	Operazione da regolare	VIRGIN AMERICA INC	880	Crediti con le banche	US92765X2080
EURIZON	Operazione da regolare	ALTRIA GROUP INC	895	Crediti con le banche	US02209S1033
EURIZON	Operazione da regolare	XYLEM	929	Crediti con le banche	US98419M1009
Crediti per operazioni da regolare			16.273		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura) di controparte.

Posizioni per copertura rischio cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	valuta	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
AZIMUT	forward JPY 146,725 31MR15	-24.300.000	EUR	145,23	-167.321	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,24412 31MR15	-1.950.000	EUR	1,21	-1.606.128	corta	copertura
AZIMUT	forward NOK 8,50650 31MR15	-600.000	EUR	9,04	-66.357	corta	copertura
AZIMUT	forward SEK 9,26180 31MR15	-380.000	EUR	9,39	-40.456	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,794500 31MR	-312.000	EUR	0,78	-400.565	corta	copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	-120.000	EUR	1,20	-99.800	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,22949 31MR15	-50.000	EUR	1,21	-41.183	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,22212 31MR15	-40.000	EUR	1,21	-32.946	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,789840 31MR15	-30.000	EUR	0,78	-38.516	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,786320 31MR15	-20.000	EUR	0,78	-25.677	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,25495 31MR15	-20.000	EUR	1,21	-16.473	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,793700 31MR15	-10.000	EUR	0,78	-12.839	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,24395 31MR15	15.000	EUR	1,21	12.355	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	20.000	EUR	1,20	16.633	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,23706 31MR15	50.000	EUR	1,21	41.183	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,24351 31MR15	120.000	EUR	1,21	98.839	lunga	non di copertura
BNP	forward USD 1,24126 22GE15	-1.302.000	EUR	1,21	-1.072.399	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,24385 22GE15	-1.495.000	EUR	1,21	-1.231.365	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,43016 22GE15	-110.000	EUR	1,41	-78.219	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22748 22GE15	-32.500	EUR	1,21	-26.769	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22824 22GE15	-32.500	EUR	1,21	-26.769	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21894 22GE15	-14.500	EUR	1,21	-11.943	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21904 2GE15	-11.500	EUR	1,21	-9.472	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42845 22GE15	-3.000	EUR	1,41	-2.133	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42643 22GE15	-1.500	EUR	1,41	-1.067	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42794 22GE15	-1.000	EUR	1,41	-711	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,41810 22GE15	-1.000	EUR	1,41	-711	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,41552 22GE15	-1.000	EUR	1,41	-711	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,43166 22GE15	2.500	EUR	1,41	1.778	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,21929 22GE15	6.500	EUR	1,21	5.354	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24939 22GE15	9.000	EUR	1,21	7.413	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23986 22GE15	16.500	EUR	1,21	13.590	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24310 22GE15	18.000	EUR	1,21	14.826	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23989 22GE15	25.000	EUR	1,21	20.591	lunga	non di copertura
PICTET	forward JPY 147,877 18FE15	-5.000.000	EUR	145,23	-34.428	corta	copertura
PICTET	forward USD 1,24140 18FE15	-2.150.000	EUR	1,21	-1.770.859	corta	copertura
PICTET	forward GBP 0,793970 18FE15	-161.000	EUR	0,78	-206.702	corta	copertura
PICTET	forward AUD 1,47903 18FE15	-86.000	EUR	1,48	-57.994	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25089 4FE15	-445.823	EUR	1,21	-367.205	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25450 4FE15	-445.821	EUR	1,21	-367.203	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25199 4FE15	-445.821	EUR	1,21	-367.203	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24109 7GE15	-429.155	EUR	1,21	-353.476	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,23920 7GE15	-429.155	EUR	1,21	-353.476	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24129 7GE15	-429.155	EUR	1,21	-353.476	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,54721 4FE15	-227.226	EUR	9,39	-24.191	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,24802 7GE15	-215.226	EUR	9,39	-22.913	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,795370 4FE15	-131.433	EUR	0,78	-168.742	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,791540 7GE15	-126.433	EUR	0,78	-162.323	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,45982 4FE15	-113.662	EUR	1,41	-80.823	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,39711 7GE15	-108.662	EUR	1,41	-77.268	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,52711 4FE15	-89.684	EUR	1,48	-60.479	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20057 4FE15	-87.859	EUR	1,20	-73.070	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,43956 7GE15	-87.178	EUR	7,45	-11.709	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,44194 4FE15	-87.178	EUR	7,45	-11.709	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20234 7GE15	-84.859	EUR	1,20	-70.575	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,44251 7GE15	-83.684	EUR	1,48	-56.433	corta	copertura
SSGA	forward NOK 8,43286 7GE15	-51.420	EUR	9,04	-5.687	corta	copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	valuta	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
SSGA	forward NOK 9,49073 4FE15	-51.420	EUR	9,04	-5.687	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24690 7GE15	-50.000	EUR	1,21	-41.183	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,27866 7GE15	-12.000	EUR	9,39	-1.278	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,47499 4FE15	-10.000	EUR	9,39	-1.065	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,46463 7GE15	-6.000	EUR	1,48	-4.046	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,42300 7GE15	-5.000	EUR	1,41	-3.555	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,796360 7GE15	-5.000	EUR	0,78	-6.419	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,48238 4FE15	-4.000	EUR	1,48	-2.697	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,40297 4FE15	-3.000	EUR	1,41	-2.133	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20081 7GE15	-3.000	EUR	1,20	-2.495	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20214 4FE15	-3.000	EUR	1,20	-2.495	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,776470 4FE15	-2.000	EUR	0,78	-2.568	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,21039 4FE15	9.000	EUR	1,21	7.413	lunga	non di copertura
SSGA	forward NOK 9,47943 7GE15	51.420	EUR	9,04	5.687	lunga	non di copertura
SSGA	forward DKK 7,44103 7GE15	87.178	EUR	7,45	11.709	lunga	non di copertura
SSGA	forward CHF 1,20067 7GE15	87.859	EUR	1,20	73.070	lunga	non di copertura
SSGA	forward AUD 1,52343 7GE15	89.684	EUR	1,48	60.479	lunga	non di copertura
SSGA	forward CAD 1,45838 7GE15	113.662	EUR	1,41	80.823	lunga	non di copertura
SSGA	forward GBP 0,794900 7GE15	131.433	EUR	0,78	168.742	lunga	non di copertura
SSGA	forward SEK 9,54432 7GE15	227.226	EUR	9,39	24.191	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25421 7GE15	445.821	EUR	1,21	367.203	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25180 7GE15	445.821	EUR	1,21	367.203	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25067 7GE15	445.823	EUR	1,21	367.205	lunga	non di copertura

Posizioni in futures:

Strumento sottostante	Nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
DJ EURO STOXX 50 03/15	2	EUR	3.133,00	62.660	1,00	62.660	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan
FTSE 100 IDX 03/15	1,00	GBP	6.522,50	65.225	0,78	83.740	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.692.893	-	-	-	-	1.692.893
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	20.102.723	40.558.488	2.214.554	2.558.806	-	65.434.571
Titoli di Stato ed Org/debito non quotati	-	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati	56.944	1.214.251	2.664.624	433.914	7.598	4.377.331
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-
Quote di OICR	5.645.817	20.648.292	3.847.466	477.390	100.018	30.718.983
Subtotale	27.498.377	62.421.031	8.726.644	3.470.110	107.616	102.223.778
Ratei e risconti attivi	180.847	569.361	21.959	19.661	-	791.828
Altre attività gestione finanziaria	103.893	2.864	12.998	374	36	120.165
Totale	27.783.117	62.993.256	8.761.601	3.490.145	107.652	103.135.771

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	46.361.713	19.072.858	665.504	26.810.281	1.466.597	94.376.953
Franco Svizzero	-	-	80.161	-	11.507	91.668
Dollaro USA	-	-	2.762.239	3.775.414	141.553	6.679.206
Dollaro Canadese	-	-	77.465	79.816	5.040	162.321
Dollaro Australiano	-	-	-	53.472	1.214	54.686
Sterlina Inglese	-	-	515.808	-	16.543	532.351
Yen Giapponese	-	-	154.463	-	46.786	201.249
Altre divise	-	-	121.691	-	3.653	125.344
Totale	46.361.713	19.072.858	4.377.331	30.718.983	1.692.893	102.223.778

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 5,23. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,70	6,25			
Titoli di debito quotati	5,13	4,94	6,26	5,24	0,00
Duration del portafoglio	5,23				

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Asset Class	Codice ISIN	Divisa	Descrizione Titolo	Valore Nominale al 31/12/14	Valore Mercato al 31/12/14	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	XS1051076922	EUR	SWISSCOM AG 1,875% 0	100.000	106.360	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	6.440	33.196	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	US4282361033	USD	HEWLETT PACKARD CO.	1.400	46.275	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	IT0003497176	EUR	TELECOM ITALIA RNC	34.940	24.231	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	XS1040422526	EUR	ABN AMRO float 03/19	200.000	203.880	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	IT0004656275	EUR	BTP 3% 11/15	100.000	102.221	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0531775061	USD	BNPPLI EQ USA CORE	1.700	302.950	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0823409049	USD	PARVEST EQ HIGH DVD	3.000	300.247	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0823402200	EUR	PARVEST EQT BST SELR	3.000	434.610	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0154246135	USD	PARVEST EQU US MID C	3.000	282.654	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0107091729	USD	PARVEST EQUITY USA	2.200	276.572	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	US0231351067	USD	AMAZON.COM INC USD	27	6.902	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	LU0114034332	EUR	EURIZON EASYFUND	426	75.812	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	LU0155225005	EUR	SANPAOLO INTL-OBIE	4.784	524.750	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232583665	EUR	PICTET FUNDS EUROPE	2.870	460.348	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232587906	USD	PICTET PACIFIC INDEX	261	79.781	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0845340487	EUR	PICTET QUALITY GL EQ	4.400	496.892	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232586924	USD	PICTET-USA INDEX-Z\$	9.203	1.394.208	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	IE00B6YX5F63	EUR	SPDR 1-3 EURO GOV BO	147.248	7.742.300	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011341262	AUD	SSGA AUSTRALIA INDEX	192	53.472	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342369	CAD	SSGA CANADA INDEX	336	79.816	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	LU0773065015	EUR	SSGA EMU GOVERNMENT	1.390.826	16.592.555	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342500	EUR	SSGA EUROPE INDEX	2.227	483.014	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342633	USD	SSGA US Index Equity	4.391	1.139.002	Emittente Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	48.886.786	45.768.380	94.655.166
Titoli di debito quotati	24.228.693	23.222.574	47.451.267
Titoli di capitale quotati	2.758.831	2.472.498	5.231.329
Quote di OICR	4.743.965	2.829.658	7.573.623
Derivati	36.693.479	63.109.902	99.803.381
Totale	117.311.754	137.403.012	254.714.766

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	94.655.166	0,0000%
Titoli di debito quotati	-	-	-	47.451.267	0,0000%
Titoli di capitale quotati	3.556	1.314	4.870	5.231.329	0,0931%
Quote di OICR	468	152	620	7.573.623	0,0082%
Derivati	165	224	389	99.803.381	0,0004%
Totale	4.189	1.690	5.879	254.714.766	0,0023%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 791.828) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2014.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 128.113 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 158.457 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (48.179 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (27.051 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (83.227 Euro).

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti della gestione previdenziale	158.457	200.499
Contributi riconciliati da investire in quota	48.179	77.382
Contributi non riconciliati	27.051	29.888
Prestazioni da liquidare	83.227	93.229

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 220.837 Euro sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria e da debiti per operazioni da regolare.

	31/12/2014	31/12/2013
Passività della gestione finanziaria	220.837	17.742
Commissioni Gestori	47.856	39.789
Commissioni Banca Depositaria	9.529	17.742
Operazioni da regolare	163.452	0

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	forward	cs AUD 1,44251 7GE15	1.580,0	Forex
SSGA	forward	cs AUD 1,46463 7GE15	50	Forex
SSGA	forward	cs AUD 1,52343 7GE15	1.609	Forex
SSGA	forward	cs AUD 1,52711 4FE15	-1.751	Forex
SSGA	forward	cs AUD 1,48238 4FE15	1	Forex
SSGA	forward	cs CAD 1,39711 7GE15	508	Forex
SSGA	forward	cs CAD 1,42300 7GE15	-42	Forex
SSGA	forward	cs CAD 1,45982 4FE15	-2.963	Forex
SSGA	forward	cs CAD 1,45838 7GE15	2.886	Forex
SSGA	forward	cs CAD 1,40297 4FE15	5	Forex
SSGA	forward	cs CHF 1,20234 7GE15	4	Forex
SSGA	forward	cs CHF 1,20081 7GE15	3	Forex
SSGA	forward	cs CHF 1,20067 7GE15	-105	Forex
SSGA	forward	cs CHF 1,20057 4FE15	112	Forex
SSGA	forward	cs CHF 1,20214 4FE15	1	Forex
SSGA	forward	cs DKK 7,43956 7GE15	9	Forex
SSGA	forward	cs DKK 7,44103 7GE15	-7	Forex
SSGA	forward	cs DKK 7,44194 4FE15	5	Forex
SSGA	forward	cs GBP 0,791540 7GE15	-2.592	Forex
SSGA	forward	cs GBP 0,796360 7GE15	-141	Forex
SSGA	forward	cs GBP 0,794900 7GE15	3.396	Forex
SSGA	forward	cs GBP 0,795370 4FE15	-3.494	Forex
SSGA	forward	cs GBP 0,776470 4FE15	8	Forex
SSGA	forward	cs NOK 8,43286 7GE15	411	Forex
SSGA	forward	cs NOK 9,47943 7GE15	262	Forex
SSGA	forward	cs NOK 9,49073 4FE15	-269	Forex
SSGA	forward	cs SEK 9,24802 7GE15	359	Forex
SSGA	forward	cs SEK 9,27866 7GE15	16	Forex
SSGA	forward	cs SEK 9,54432 7GE15	384	Forex
SSGA	forward	cs SEK 9,54721 4FE15	-391	Forex
SSGA	forward	cs SEK 9,47499 4FE15	-9	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,23920 7GE15	-7.160	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,24109 7GE15	-7.687	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,24129 7GE15	-7.741	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,24690 7GE15	-1.083	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25421 7GE15	11.744	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25450 4FE15	-11.825	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25199 4FE15	-11.114	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25180 7GE15	11.059	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25067 7GE15	10.737	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,25089 4FE15	-10.799	Forex
SSGA	forward	cs USD 1,21039 4FE15	-23	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,43016 22GE15	-1.305	Forex

Portafoglio	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
EURIZON	forward	cs CAD 1,43166 22GE15	31	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,42794 22GE15	-11	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,42643 22GE15	-15	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,42845 22GE15	-33	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,41810 22GE15	-6	Forex
EURIZON	forward	cs CAD 1,41552 22GE15	-5	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,24385 22GE15	-29.451	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,24310 22GE15	346	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,23989 22GE15	428	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,24939 22GE15	209	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,23986 22GE15	282	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,22748 22GE15	-292	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,22824 22GE15	-308	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,21894 22GE15	-47	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,21904 22GE15	-38	Forex
EURIZON	forward	cs USD 1,21929 22GE15	23	Forex
BNP	forward	cs USD 1,24126 22GE15	-23.469	Forex
PICTET	forward	cs AUD 1,47903 18FE15	152	Forex
PICTET	forward	cs GBP 0,793970 18FE15	-3.923	Forex
PICTET	forward	cs JPY 147,877 18FE15	-616	Forex
PICTET	forward	cs USD 1,24140 18FE15	-38.937	Forex
AZIMUT	forward	cs CHF 1,20185 31MR15	46	Forex
AZIMUT	forward	cs CHF 1,20185 31MR15	-8	Forex
AZIMUT	forward	cs GBP 0,794500 31MR15	-7.865	Forex
AZIMUT	forward	cs GBP 0,789840 31MR15	-532	Forex
AZIMUT	forward	cs GBP 0,793700 31MR15	-239	Forex
AZIMUT	forward	cs GBP 0,786320 31MR15	-242	Forex
AZIMUT	forward	cs JPY 146,725 31MR15	-1.705	Forex
AZIMUT	forward	cs NOK 8,50650 31MR15	4.177	Forex
AZIMUT	forward	cs SEK 9,26180 31MR15	573	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,25495 31MR15	-536	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,24412 31MR15	-38.755	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,23706 31MR15	764	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,24395 31MR15	296	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,24351 31MR15	2.338	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,22949 31MR15	-516	Forex
AZIMUT	forward	cs USD 1,22212 31MR15	-216	Forex
Debiti per operazioni in cambi da regolare			163.452	

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 44.618 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

51. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 967.096 Euro ed è stata versata nei termini di legge. Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 1.236.581 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 269.485 euro, rispetto a quella accertata, come descritto anche in precedenza, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,047 euro.

A commento della voce 80 di conto economico sono forniti ulteriori approfondimenti in merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata Circolare COVIP inerente

l'applicazione della Legge 23/12/2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 101.916.547 Euro, con un incremento di 12.242.570 Euro rispetto al 31.12.2013.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2014	31/12/2013
Contributi da ricevere	2.920.129	2.786.462
Totale Conti d'ordine	2.920.129	2.786.462

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 4.697.046 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014	2013
Saldo della gestione previdenziale	4.697.046	6.958.175
a) Contributi	11.030.813	11.136.648
- Contributi datore di lavoro	1.462.033	1.419.443
- Contributi lavoratori	1.868.531	1.741.377
- Trattamento di Fine Rapporto	6.338.805	6.420.439
- Trasferimenti in entrata	327.601	258.353
- Switch da altri comparti	1.033.843	1.297.036
b) Anticipazioni	-1.528.039	-1.310.752
c) Trasferimenti e riscatti	-4.639.956	-2.801.299
- Riscatti	-1.364.540	-2.035.477
- Trasferimenti in uscita	-624.408	-443.191
- Switch verso altri comparti	-2.651.008	-322.631
e) Erogazioni in forma di capitale	-147.815	-52.119
h) Altre variazioni	-17.957	-14.303
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-2.790	-1.640
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-20.146,00	-13.867,00
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	4.979,00	1.204,00

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 8.661.952 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2014	2013
Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.661.952	3.291.144
a) Dividendi ed interessi	2.004.612	1.930.577
- Su depositi bancari	5.108	3.567
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	1.299.187	1.204.018
- Su titoli di debito quotati	558.049	590.075
- Su titoli di capitale quotati	94.770	57.285
- Su Quote O.I.C.R.	47.498	75.632
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.657.340	1.360.567
Plus/Minus da valutazione	5.812.819	930.412
- Cambi	427.506	-131.429
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	1.977.788	-360.027
- Su titoli di debito quotati	758.950	5.866
- Su titoli di capitale quotati	189.444	455.925
- Su Quote O.I.C.R.	2.459.131	960.077
Plus/Minus realizzate	765.364	348.521
- Cambi	-512.221	138.522
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	678.864	-169.068
- Su titoli di debito quotati	372.286	-176.548
- Su titoli di capitale quotati	152.219	86.956
- Su quote O.I.C.R.	74.216	468.659
Plus/Minus su derivati	60.566	62.636
Retrocessione commissioni su OICR	18.723	31.295
Commissioni di negoziazione	-3.530	-12.444
Altri proventi e oneri	3.398	147

40. Oneri di gestione

Ammontano a 149.332 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 18.724 Euro.

	2014	2013
Oneri di Gestione	-149.332	-115.291
Banca Depositaria	-19.778	-17.742
Società di gestione	-129.554	-97.549
ANIMA		-2
AXA	-47.112	-25.232
STATE STREET	-29.651	-26.253
KAIROS JULIUS BAER		-2.577
AMUNDI		-858
AZIMUT	-3.667	-837
PICTET	-3.089	-1.433
BNP	-24.218	-21.181
EURIZON	-21.817	-19.176

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 8.512.620 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Margine della gestione finanziaria		8.512.620		3.175.853
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.661.952		3.291.144	
40) Oneri di Gestione	-149.332		-115.291	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2014		2013	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	110.732		102.567	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-28.277		-27.343	
c) Spese generali ed amministrative	-48.933		-43.202	
d) Spese per il personale	-30.982		-27.503	
e) Ammortamenti	-797		-1.232	
g) Oneri e proventi diversi	1.857		1.867	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-3.600		-5.154	

b) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dall'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2014		2013	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		110.732		102.567
Quote d'iscrizione	384		239	
Quote associative	87.541		85.834	
Spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art 7 Statuto	2.423		1.955	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	20.146		13.867	
Risconti di contributi rivenienti da precedenti esercizi	239		672	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 13.209.666 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		13.209.666		10.134.028
10) Saldo della gestione previdenziale	4.697.046		6.958.175	
50) Margine della gestione finanziaria	8.512.620		3.175.853	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	102.883.642
+	Erogazioni e somme trasferite	6.318.600
-	Contributi versati e somme ricevute	- 11.118.738
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	- 89.673.977
=	Risultato di gestione	8.409.527
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	8.409.527
	Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	967.096
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	967.096

Come descritto anche in precedenza tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 1.236.581 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 269.485 euro, rispetto a quella accertata, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,047 euro.

Rendiconto comparto Prudente – Green

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo			
Attività	31/12/2014	31/12/2013	Variazioni		
10 Investimenti Diretti		-	-	-	
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-	
d) Altri investimenti	-	-	-	-	
20 Investimenti in gestione	991.716.187	868.160.045	123.556.142	14,2%	
a) Depositi bancari	13.665.963	35.005.087	(21.339.124)	-61,0%	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	
c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	542.927.183	470.273.176	72.654.007	15,4%	
d) Titoli di debito quotati	164.098.116	145.378.858	18.719.258	12,9%	
e) Titoli di capitale quotati	215.506.889	184.775.293	30.731.596	16,6%	
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	
g) Titoli di capitale non quotati	2.979	2.492	487	19,5%	
h) Quote di O.I.C.R.	44.530.237	18.937.602	25.592.635	135,1%	
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	
l) Ratei e risconti attivi	8.771.615	9.650.213	(878.598)	-9,1%	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.213.205	4.137.324	(1.924.119)	-46,5%	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-	
40 Attività della gestione amministrativa	1.170.089	1.261.077	(90.988)	-7,2%	
a) Cassa e depositi bancari	1.152.025	1.243.140	(91.115)	-7,3%	
b) Immobilizzazioni Immateriali	-	1.421	(1.421)	-100,0%	
c) Immobilizzazioni materiali	9.987	6.292	3.695	58,7%	
d) Altre attività della gestione amministrativa	8.077	10.224	(2.147)	-21,0%	
50 Crediti d'imposta	-	-	-	-	
Totale Attività	992.886.276	869.421.122	123.465.154	14,2%	
Passività		31/12/2014	31/12/2013		
10 Passività della gestione previdenziale	1.300.548	1.394.393	(93.845)	-6,7%	
a) Debiti della gestione previdenziale	1.300.548	1.394.393	(93.845)	-6,7%	
20 Passività della gestione finanziaria	4.972.083	548.775	4.423.308	806,0%	
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-	
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.972.083	548.775	4.423.308	806,0%	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-	
40 Passività della gestione amministrativa	407.507	363.570	43.937	12,1%	
a) Trattamento fine rapporto	33.918	29.058	4.860	16,7%	
b) Altre passività della gestione amministrativa	340.365	285.116	55.249	19,4%	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	33.224	49.396	(16.172)	-32,7%	
50 Debiti d'imposta	9.142.293	6.055.025	3.087.268	51,0%	
Totale Passività	15.822.431	8.361.763	7.460.668	89,2%	
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	977.063.845	861.059.359	116.004.486	13,5%	
Conti d'ordine		31/12/2014	31/12/2013		
Conti d'ordine	23.417.733	20.095.351	3.322.382	16,5%	

Fase d'accumulo

Conto economico		2014	2013	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	44.661.887	30.666.829	13.995.058	45,6%
	a) Contributi per le prestazioni	81.331.192	76.409.822	4.921.370	6,4%
	b) Anticipazioni	(18.613.931)	(13.646.616)	(4.967.315)	36,4%
	c) Trasferimenti e riscatti	(14.543.782)	(28.123.387)	13.579.605	-48,3%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(3.339.375)	(3.829.779)	490.404	-12,8%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(172.217)	(143.211)	(29.006)	20,3%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	81.777.706	57.101.196	24.676.510	43,2%
	a) Dividendi e interessi	24.352.975	23.315.725	1.037.250	4,4%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.424.731	33.785.471	23.639.260	70,0%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(1.292.814)	(1.109.812)	(183.002)	16,5%
	a) Società di gestione	(1.103.610)	(938.951)	(164.659)	17,5%
	b) Banca depositaria	(189.204)	(170.861)	(18.343)	10,7%
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	80.484.892	55.991.384	24.493.508	43,7%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrati	1.058.819	983.025	75.794	7,7%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(270.379)	(262.057)	(8.322)	3,2%
	c) Spese generali ed amministrative	(467.899)	(414.056)	(53.843)	13,0%
	d) Spese per il personale	(296.253)	(263.594)	(32.659)	12,4%
	e) Ammortamenti	(7.622)	(11.811)	4.189	-35,5%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	17.755	17.889	(134)	-0,7%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	(34.421)	(49.396)	14.975	-30,3%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	125.146.779	86.658.213	38.488.566	44,4%
80	Imposta sostitutiva	(9.142.293)	(6.055.025)	(3.087.268)	51,0%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	116.004.486	80.603.188	35.401.298	43,9%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	51.097.138,581	861.059.359
Quote emesse	4.673.346,516	81.331.192
Quote annullate	-2.092.553,894	36.497.087
Quote in essere alla fine dell'esercizio	53.677.931,203	977.063.845

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2014 è di Euro 16.851, mentre quello finale al 31 dicembre 2014 è di Euro 18,202, con un incremento dell'8,0%.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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

Prospetto quota al 31/12/14
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		
Investimenti in gestione		991.716.187
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
Attività delle gestione amministrativa		1.170.089
Proventi maturati e non riscossi		
Totale Attività fase di accumulo		992.886.276

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		1.300.548
Passività della gestione finanziaria		4.972.083
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
Passività della gestione amministrativa		407.507
Oneri maturati e non liquidati		9.142.293
Totale Passività fase di accumulo		15.822.431
Attivo netto destinato alle prestazioni		977.063.845
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		53.677.931,203
Valore unitario della quota		18,202

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2014 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 991.716.187 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2014	31/12/2013
Investimenti in gestione	991.716.187	868.160.045
Depositi bancari presso Banca Depositaria	8.586	84.049
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	251.361	210.775
Compensazione verso altri comparti	256.153	285.908
Patrimonio in gestione	991.200.087	867.579.313
<i>AXA</i>	<i>160.689.934</i>	<i>142.512.112</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>57.953.223</i>	<i>50.233.103</i>
<i>BNP</i>	<i>238.223.325</i>	<i>208.479.572</i>
<i>EURIZON</i>	<i>238.418.240</i>	<i>209.471.367</i>
<i>PICTET</i>	<i>47.240.943</i>	<i>39.980.489</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>248.674.422</i>	<i>216.850.306</i>
<i>KAIROS JULIUS BAER</i>		<i>52.364</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	1.502.779	6.316.001	1.770.123	1.061.524	1.972.337	527.099	13.149.863
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	0	183.361.762	178.830.914	0	180.734.507	542.927.183
Titoli di debito quotati	0	152.329.956	3.042.150	0	0	8.726.010	164.098.116
Titoli di capitale quotati	55.921.351	0	48.037.738	55.702.342	0	55.845.458	215.506.889
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	2.979	2.979
Quote di OICR	0	0	0	0	44.530.237	0	44.530.237
Ratei e risconti attivi	0	2.043.977	1.979.750	2.375.419	0	2.372.469	8.771.615
Altre attività della gestione finanziaria	529.093	0	31.803	448.041	738.369	465.899	2.213.205
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	<i>101.261</i>	<i>-</i>	<i>31.803</i>	<i>448.041</i>	<i>-</i>	<i>322.752</i>	<i>903.857</i>
<i>Depositi a copertura operatività in cambi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>609.978</i>	<i>-</i>	<i>609.978</i>
<i>Marginazioni su contratti futures</i>	<i>427.832</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>128.391</i>	<i>143.147</i>	<i>699.370</i>
Totale	57.953.223	160.689.934	238.223.326	238.418.240	47.240.943	248.674.421	991.200.087

Titoli detenuti in portafoglio

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

	Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/14	% Attività
1	Quote di OICR	PICTET-USA INDEX-Z\$	LU0232586924	25.204.515	2,5%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	12.123.482	1,2%
3	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 06/15/17	IT0004809809	12.037.050	1,2%
4	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 11/01/18	IT0004922909	9.370.800	0,9%
5	Quote di OICR	PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	9.267.262	0,9%
6	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	8.841.628	0,9%
7	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3.3 07/30/16	ES00000123W5	8.654.235	0,9%
8	Quote di OICR	PICTET FUNDS EUROPE	LU0232583665	8.209.432	0,8%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5 07/15/15	IT0004840788	8.179.920	0,8%
10	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,8% 1/17	ES00000120J8	8.027.610	0,8%
11	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3,75 07/13	ES00000124B7	7.997.297	0,8%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5% 11/17	IT0004867070	7.876.061	0,8%
13	Titoli di Stato o Org. int	EFSF 1,125% 11/17	EU000A1G0A24	7.652.988	0,8%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	7.079.159	0,7%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	6.904.968	0,7%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,15% 05/17	IT0005023459	6.530.443	0,7%
17	Titoli di Stato o Org. int	FRTR3,75%4/17	FR0010415331	6.410.443	0,6%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	6.163.344	0,6%
19	Titoli di Stato o Org. int	BUNDESUBL 0,25% 10/19	DE0001141703	6.090.070	0,6%
20	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 5,15% 10/28	ES00000124C5	6.050.616	0,6%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 07/2017	FR0120746609	5.858.121	0,6%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	5.779.950	0,6%
23	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 05/19	FR0011708080	5.626.502	0,6%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/37	DE0001135275	5.517.146	0,6%
25	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	5.380.425	0,5%
26	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 08/24	DE0001102366	5.338.678	0,5%
27	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	5.268.611	0,5%
28	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 10/18	DE0001141679	5.258.746	0,5%
29	Titoli di Stato o Org. int	FRA.5% 10/16	FR0000187361	5.135.932	0,5%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTNS 2,25% 02/16	FR0119105809	5.132.152	0,5%
31	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25% 10/18	FR0010670737	5.018.610	0,5%
32	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,75% 2/33	IT0003256820	4.921.654	0,5%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 05/23	IT0004898034	4.901.221	0,5%
34	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3% 04/22	FR0011196856	4.893.066	0,5%
35	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,85% 01/22	ES00000123K0	4.851.000	0,5%
36	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	4.830.412	0,5%
37	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 1% 11/18	FR0011523257	4.703.894	0,5%
38	Titoli di Stato o Org. int	EFSF 0,25% 10/17	EU000A1G0BR8	4.629.440	0,5%
39	Titoli di Stato o Org. int	BUNDESREPUB. 1,5% 05/24	DE0001102358	4.361.890	0,4%
40	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4,5%4/41	FR0010773192	4.344.718	0,4%
41	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	4.273.267	0,4%
42	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16	FR0010288357	4.165.274	0,4%
43	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,25 05/15/16	IT0004917792	4.125.500	0,4%
44	Titoli di Stato o Org. int	BUND4,75%7/40	DE0001135366	4.004.530	0,4%
45	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 2/20	IT0003644769	3.987.180	0,4%
46	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5 05/01/19	IT0004992308	3.972.441	0,4%
47	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 4.4 10/31/23	ES00000123X3	3.915.984	0,4%
48	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 4% 3/18	BE0000312216	3.896.189	0,4%
49	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16	ES00000123J2	3.894.909	0,4%
50	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	3.822.620	0,4%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
AZIMUT	Dividendo	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	430	Crediti con le banche	US6092071058
AZIMUT	Dividendo	MEDTRONIC INC	929	Crediti con le banche	US5850551061
AZIMUT	Dividendo	KANSAS CITY SOUTHERN	1.049	Crediti con le banche	US4851703029
AZIMUT	Dividendo	EMC CORP/MASS	1.127	Crediti con le banche	US2686481027
AZIMUT	Dividendo	STATE STREET CORP	1.155	Crediti con le banche	US8574771031
AZIMUT	Dividendo	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	2.139	Crediti con le banche	GB00B63H8491
AZIMUT	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.155	Crediti con le banche	US6745991058
AZIMUT	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.174	Crediti con le banche	US58933Y1055
AZIMUT	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	2.426	Crediti con le banche	US6658591044
AZIMUT	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	2.433	Crediti con le banche	US4282361033
AZIMUT	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL CO	2.520	Crediti con le banche	US2774321002
AZIMUT	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	2.573	Crediti con le banche	US9078181081
AZIMUT	Dividendo	DEERE & CO	2.688	Crediti con le banche	US2441991054
AZIMUT	Dividendo	WALT DISNEY USD	3.277	Crediti con le banche	US2546871060
AZIMUT	Dividendo	ACE LTD	4.270	Crediti con le banche	CH0044328745
AZIMUT	Dividendo	WAL-MART STORE	4.472	Crediti con le banche	US9311421039
AZIMUT	Dividendo	BT GROUP PLC	5.765	Crediti con le banche	GB0030913577
AZIMUT	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	7.069	Crediti con le banche	US2605431038
AZIMUT	Dividendo	TATE&LYLE PLC	7.907	Crediti con le banche	GB0008754136
AZIMUT	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	8.885	Crediti con le banche	US3696041033
AZIMUT	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	9.689	Crediti con le banche	GB0009252882
AZIMUT	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	11.685	Crediti con le banche	GB00BH4HKS39
AZIMUT	Dividendo	SAINSBURY (J) PLC	14.443	Crediti con le banche	GB00B019KW72
BNP	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	1.523	Crediti con le banche	US1248572026
BNP	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	1.762	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
BNP	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	2.730	Crediti con le banche	US9078181081
BNP	Dividendo	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	2.757	Crediti con le banche	ES0113211835
BNP	Dividendo	ALLSTATE CORP	2.803	Crediti con le banche	US0200021014
BNP	Dividendo	BT GROUP PLC	2.891	Crediti con le banche	GB0030913577
BNP	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	3.064	Crediti con le banche	AN8068571086
BNP	Dividendo	MACY'S INC	3.172	Crediti con le banche	US55616P1049
BNP	Dividendo	ACE LTD	4.176	Crediti con le banche	CH0044328745
BNP	Dividendo	WALT DISNEY USD	6.924	Crediti con le banche	US2546871060
EURIZON	Dividendo	JAMES HARDIE INDUSTRIES	41	Crediti con le banche	AU000000JHX1
EURIZON	Dividendo	FEDEX CORP	119	Crediti con le banche	US31428X1063
EURIZON	Dividendo	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	121	Crediti con le banche	CA13645T1003
EURIZON	Dividendo	CAMECO CORP	182	Crediti con le banche	CA13321L1085
EURIZON	Dividendo	WHITBREAD PLC	214	Crediti con le banche	GB00B1KJJ408
EURIZON	Dividendo	MCKESSON CORP	222	Crediti con le banche	US58155Q1031
EURIZON	Dividendo	NEXT PLC	268	Crediti con le banche	GB0032089863
EURIZON	Dividendo	EMC CORP/MASS	335	Crediti con le banche	US2686481027
EURIZON	Dividendo	AGRIUM INC	354	Crediti con le banche	CA0089161081
EURIZON	Dividendo	TOWERS WATSON & CO	398	Crediti con le banche	US8918941076
EURIZON	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	419	Crediti con le banche	GB0009252882
EURIZON	Dividendo	BCE INC	430	Crediti con le banche	CA05534B7604
EURIZON	Dividendo	CANADIAN NAT RESOURCES	462	Crediti con le banche	CA1363851017
EURIZON	Operazione da regolare	BANCO BILBAO VIZ RIGHT	490	Crediti con le banche	ES0613211996
EURIZON	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	713	Crediti con le banche	US0718131099
EURIZON	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	742	Crediti con le banche	US9078181081
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	754	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	919	Crediti con le banche	US5526901096
EURIZON	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	1.045	Crediti con le banche	AN8068571086
EURIZON	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.322	Crediti con le banche	US6745991058
EURIZON	Dividendo	DEERE & CO	1.331	Crediti con le banche	US2441991054
EURIZON	Dividendo	PEPSICO INC	1.422	Crediti con le banche	US7134481081
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	1.646	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	1.747	Crediti con le banche	US2333311072
EURIZON	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	1.940	Crediti con le banche	US2605431038
EURIZON	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.295	Crediti con le banche	US0530151036
EURIZON	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	2.641	Crediti con le banche	US6658591044
EURIZON	Dividendo	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.929	Crediti con le banche	US1101221083
EURIZON	Dividendo	BT GROUP PLC	2.949	Crediti con le banche	GB0030913577
EURIZON	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3.020	Crediti con le banche	US7181721090
EURIZON	Dividendo	GANNETT CO	3.040	Crediti con le banche	US3647301015
EURIZON	Dividendo	MERCK AND CO. USD	3.276	Crediti con le banche	US58933Y1055

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
EURIZON	Operazione da regolare	QUALCOMM INC	19.694	Crediti con le banche	US7475251036
EURIZON	Operazione da regolare	MASTERCARD INC-CLASS A	19.768	Crediti con le banche	US57636Q1040
EURIZON	Operazione da regolare	AT&T INC	20.261	Crediti con le banche	US00206R1023
EURIZON	Operazione da regolare	3M CO	24.643	Crediti con le banche	US88579Y1010
EURIZON	Operazione da regolare	VEECO INSTRUMENTS INC	27.678	Crediti con le banche	US9224171002
EURIZON	Operazione da regolare	NUCOR CORP	28.157	Crediti con le banche	US6703461052
EURIZON	Operazione da regolare	EXPEDITORS INTL WASH INC	28.397	Crediti con le banche	US3021301094
EURIZON	Operazione da regolare	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	28.744	Crediti con le banche	US0846707026
EURIZON	Operazione da regolare	AGILENT TECHNOLOGIES INC	29.977	Crediti con le banche	US00846U1016
EURIZON	Operazione da regolare	ALTRIA GROUP INC	30.588	Crediti con le banche	US02209S1033
EURIZON	Operazione da regolare	XYLEM	31.096	Crediti con le banche	US98419M1009
EURIZON	Operazione da regolare	MORGAN STANLEY	38.655	Crediti con le banche	US6174464486
EURIZON	Operazione da regolare	ALLSTATE CORP	40.883	Crediti con le banche	US0200021014
EURIZON	Operazione da regolare	INTEL CORP	41.712	Crediti con le banche	US4581401001
SSGA	Dividendo	ADVANCE AUTO PARTS	4	Crediti con le banche	US00751Y1064
SSGA	Dividendo	PEYTO EXPLORATION CORP	7	Crediti con le banche	CA7170461064
SSGA	Dividendo	TATE&LYLE PLC	8	Crediti con le banche	GB0008754136
SSGA	Dividendo	TEXTRON INC	10	Crediti con le banche	US8832031012
SSGA	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	13	Crediti con le banche	US5526901096
SSGA	Dividendo	TORCHMARK CORP	13	Crediti con le banche	US8910271043
SSGA	Dividendo	PENN WEST PETROLEUM LTD	17	Crediti con le banche	CA7078871059
SSGA	Dividendo	LEGGET & PLATT INC	22	Crediti con le banche	US5246601075
SSGA	Dividendo	YAMANA GOLD INC	23	Crediti con le banche	CA98462Y1007
SSGA	Dividendo	TOWERS WATSON & CO	32	Crediti con le banche	US8918941076
SSGA	Dividendo	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	33	Crediti con le banche	US4595061015
SSGA	Dividendo	INTER PIPELINE LTD	37	Crediti con le banche	CA45833V1094
SSGA	Dividendo	KANSAS CITY SOUTHERN	39	Crediti con le banche	US4851703029
SSGA	Dividendo	PULTE HOMES	45	Crediti con le banche	US7458671010
SSGA	Dividendo	COMPUTER SCIENCES CORP	48	Crediti con le banche	US2053631048
SSGA	Dividendo	LAM RESEARCH CORP	50	Crediti con le banche	US5128071082
SSGA	Dividendo	ABERDEEN ASSET	51	Crediti con le banche	GB0000031285
SSGA	Dividendo	REALTY INCOME CORP	51	Crediti con le banche	US7561091049
SSGA	Dividendo	FMC CORP	53	Crediti con le banche	US3024913036
SSGA	Dividendo	HUMANA INC	59	Crediti con le banche	US4448591028
SSGA	Dividendo	IMPERIAL OIL LTD	63	Crediti con le banche	CA4530384086
SSGA	Dividendo	RALPH LAUREN CORP	63	Crediti con le banche	US7512121010
SSGA	Dividendo	ARC RESOURCES LTD	66	Crediti con le banche	CA00208D4084
SSGA	Dividendo	TIFFANY & CO	67	Crediti con le banche	US8865471085
SSGA	Dividendo	WILLIS GROUP HOLDINGS PLC	67	Crediti con le banche	IE00B4XGY116
SSGA	Dividendo	SEVERN TRENT PLC	69	Crediti con le banche	GB00B1FH8J72
SSGA	Dividendo	AMPHENOL CORP-CL A	70	Crediti con le banche	US0320951017
SSGA	Dividendo	FEDEX CORP	70	Crediti con le banche	US31428X1063
SSGA	Dividendo	ZIMMER HOLDINGS INC	77	Crediti con le banche	US98956P1021
SSGA	Dividendo	XEROX CORP	77	Crediti con le banche	US9841211033
SSGA	Dividendo	PEMBINA PIPELINE CORP	79	Crediti con le banche	CA7063271034
SSGA	Dividendo	CAMECO CORP	85	Crediti con le banche	CA13321L1085
SSGA	Dividendo	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	85	Crediti con le banche	CA13645T1003
SSGA	Dividendo	BABCOCK INT	88	Crediti con le banche	GB0009697037
SSGA	Dividendo	FLUOR CORP	88	Crediti con le banche	US3434121022
SSGA	Dividendo	DANAHER CORP	91	Crediti con le banche	US2358511028
SSGA	Dividendo	CAMDEN PROPERTY TRUST	92	Crediti con le banche	US1331311027
SSGA	Dividendo	CINCINNATI FINANCIAL CORP	92	Crediti con le banche	US1720621010
SSGA	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	92	Crediti con le banche	US6658591044
SSGA	Dividendo	ST JUDE MEDICAL INC	95	Crediti con le banche	US7908491035
SSGA	Dividendo	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	95	Crediti con le banche	US8835561023
SSGA	Dividendo	MCKESSON CORP	101	Crediti con le banche	US58155Q1031
SSGA	Dividendo	STAPLES INC	101	Crediti con le banche	US8550301027
SSGA	Dividendo	WHITBREAD PLC	102	Crediti con le banche	GB00B1KJJ408
SSGA	Dividendo	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	105	Crediti con le banche	US1248572026
SSGA	Dividendo	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	105	Crediti con le banche	US5828391061
SSGA	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL CO	112	Crediti con le banche	US2774321002
SSGA	Dividendo	H&R BLOCK INC	112	Crediti con le banche	US0936711052
SSGA	Dividendo	MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	112	Crediti con le banche	US5797802064
SSGA	Dividendo	SAFWAY INC	113	Crediti con le banche	US7865142084
SSGA	Dividendo	BUNZL PLC	117	Crediti con le banche	GB00B0744B38
SSGA	Dividendo	SEI INVESTMENTS COMP.	118	Crediti con le banche	US7841171033
SSGA	Dividendo	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	119	Crediti con le banche	BMG0692U1099
SSGA	Dividendo	FEDERAL REALTY INVS TRUST	122	Crediti con le banche	US3137472060
SSGA	Dividendo	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	123	Crediti con le banche	US02503X1054

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	FIFTH THIRD BANCORP	127	Crediti con le banche	US3167731005
SSGA	Dividendo	NUCOR CORP	136	Crediti con le banche	US6703461052
SSGA	Dividendo	GENERAL GROWTH PROPERTIES	138	Crediti con le banche	US3700231034
SSGA	Dividendo	CRESCENT POINT ENERGY CORP	139	Crediti con le banche	CA22576C1014
SSGA	Dividendo	REGIONS FINANCIAL CORP	140	Crediti con le banche	US7591EP1005
SSGA	Dividendo	MOTOROLA SOLUTIONS INC	146	Crediti con le banche	US6200763075
SSGA	Dividendo	KIMCO REALTY CORP	151	Crediti con le banche	US49446R1095
SSGA	Dividendo	REPUBLIC SERVICES INC	157	Crediti con le banche	US7607591002
SSGA	Dividendo	GENUINE PARTS CO	161	Crediti con le banche	US3724601055
SSGA	Dividendo	ECOLAB INC	162	Crediti con le banche	US2788651006
SSGA	Dividendo	HUSKY ENERGY INC	163	Crediti con le banche	CA4480551031
SSGA	Dividendo	HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	164	Crediti con le banche	US4165151048
SSGA	Dividendo	JOHNSON MATTHEY PLC	165	Crediti con le banche	GB00B70FPS60
SSGA	Dividendo	BURBERRY GROUP PLC	166	Crediti con le banche	GB0031743007
SSGA	Dividendo	WESTERN DIGITAL CORP	168	Crediti con le banche	US9581021055
SSGA	Dividendo	STRYKER CORP	169	Crediti con le banche	US8636671013
SSGA	Dividendo	DIGITAL REALTY TRUST INC	174	Crediti con le banche	US2538681030
SSGA	Dividendo	ALLSTATE CORP	176	Crediti con le banche	US0200021014
SSGA	Dividendo	NATIONAL BANK OF CANADA	181	Crediti con le banche	CA6330671034
SSGA	Dividendo	ESSEX PROPERTY TRUST	182	Crediti con le banche	US2971781057
SSGA	Dividendo	LAND SECURITIES GROUP PLC	182	Crediti con le banche	GB0031809436
SSGA	Dividendo	STATE STREET CORP	189	Crediti con le banche	US8574771031
SSGA	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	193	Crediti con le banche	US2333311072
SSGA	Dividendo	DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	201	Crediti con le banche	US26138E1091
SSGA	Dividendo	EDISON INTERNATIONAL	205	Crediti con le banche	US2810201077
SSGA	Dividendo	COVIDIEN PLC	213	Crediti con le banche	IE00B68SQD29
SSGA	Dividendo	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	216	Crediti con le banche	US0091581068
SSGA	Dividendo	CARDINAL HEALTH INC	216	Crediti con le banche	US14149Y1082
SSGA	Dividendo	MACY'S INC	219	Crediti con le banche	US55616P1049
SSGA	Dividendo	AGRIUM INC	219	Crediti con le banche	CA0089161081
SSGA	Dividendo	POWER FINANCIAL CORP	233	Crediti con le banche	CA73927C1005
SSGA	Dividendo	LIBERTY PROPERTY TRUST	233	Crediti con le banche	US5311721048
SSGA	Dividendo	JOHNSON CONTROLS INC	237	Crediti con le banche	US4783661071
SSGA	Dividendo	AVALONBAY COMMUNITIES INC	244	Crediti con le banche	US0534841012
SSGA	Dividendo	CHUBB CORP	245	Crediti con le banche	US1712321017
SSGA	Dividendo	XCEL ENERGY INC	252	Crediti con le banche	US98389B1008
SSGA	Dividendo	VIACOM INC CL-B	254	Crediti con le banche	US92553P2011
SSGA	Dividendo	METCASH LTD	260	Crediti con le banche	AU000000MTS0
SSGA	Dividendo	BCE INC	261	Crediti con le banche	CA05534B7604
SSGA	Dividendo	AMERICAN TOWER CORP	266	Crediti con le banche	US03027X1000
SSGA	Dividendo	ILLINOIS TOOL WORKS	272	Crediti con le banche	US4523081093
SSGA	Dividendo	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	277	Crediti con le banche	CA7751092007
SSGA	Dividendo	SEMPRA ENERGY	277	Crediti con le banche	US8168511090
SSGA	Dividendo	EQUITY RESIDENTIAL	280	Crediti con le banche	US29476L1070
SSGA	Dividendo	OMNICOM GROUP	280	Crediti con le banche	US6819191064
SSGA	Dividendo	NEXT PLC	283	Crediti con le banche	GB0032089863
SSGA	Dividendo	SAINSBURY (J) PLC	303	Crediti con le banche	GB00B019RW72
SSGA	Dividendo	CANADIAN NAT RESOURCES	313	Crediti con le banche	CA1363851017
SSGA	Dividendo	NIKE INC	314	Crediti con le banche	US6541061031
SSGA	Dividendo	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	324	Crediti con le banche	GB0006731235
SSGA	Dividendo	REYNOLD AMERICAN INC	328	Crediti con le banche	US7617131062
SSGA	Dividendo	DEERE & CO	336	Crediti con le banche	US2441991054
SSGA	Dividendo	SYSCO CORP	336	Crediti con le banche	US8718291078
SSGA	Dividendo	MARKS & SPENCER GRP SHS	349	Crediti con le banche	GB0031274896
SSGA	Dividendo	ACE LTD	375	Crediti con le banche	CH0044328745
SSGA	Dividendo	P G & E CORP	382	Crediti con le banche	US69331C1080
SSGA	Dividendo	UNITED UTILITIES GROUP	391	Crediti con le banche	GB00B39J2M42
SSGA	Dividendo	EMC CORP/MASS	411	Crediti con le banche	US2686481027
SSGA	Dividendo	AUTOMATIC DATA PROCESSING	412	Crediti con le banche	US0530151036
SSGA	Dividendo	PPL CORPORATION	417	Crediti con le banche	US69351T1060
SSGA	Dividendo	HOST HOTELS & RESORTS INC	419	Crediti con le banche	US44107P1049
SSGA	Dividendo	TECK RESOURCES LTD-CLS B	435	Crediti con le banche	CA8787422044
SSGA	Dividendo	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	441	Crediti con le banche	US6092071058
SSGA	Dividendo	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	475	Crediti con le banche	GB00B63H8491
SSGA	Dividendo	MEDTRONIC INC	491	Crediti con le banche	US5850551061
SSGA	Dividendo	TRANSCANADA CORP	493	Crediti con le banche	CA89353D1078
SSGA	Dividendo	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	504	Crediti con le banche	US0357104092
SSGA	Dividendo	WINDSTREAM HOLDING	508	Crediti con le banche	US97382A1016
SSGA	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	510	Crediti con le banche	US0718131099

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	526	Crediti con le banche	US4282361033
SSGA	Dividendo	FRANKLIN RESOURCES INC	546	Crediti con le banche	US3546131018
SSGA	Dividendo	PACCAR INC	560	Crediti con le banche	US6937181088
SSGA	Dividendo	KRAFT FOODS GROUP INC	578	Crediti con le banche	US50076Q1067
SSGA	Dividendo	KIMBERLY-CLARK CORP	588	Crediti con le banche	US4943681035
SSGA	Dividendo	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	623	Crediti con le banche	CA1360691010
SSGA	Dividendo	US BANCORP	635	Crediti con le banche	US9029733048
SSGA	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	665	Crediti con le banche	US9078181081
SSGA	Dividendo	CME GROUP INC	840	Crediti con le banche	US12572Q1058
SSGA	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	882	Crediti con le banche	US2605431038
SSGA	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	918	Crediti con le banche	AN8068571086
SSGA	Dividendo	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	931	Crediti con le banche	ES0113211835
SSGA	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	958	Crediti con le banche	US6745991058
SSGA	Dividendo	BT GROUP PLC	1.006	Crediti con le banche	GB0030913577
SSGA	Dividendo	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.036	Crediti con le banche	US1101221083
SSGA	Dividendo	BOSTON PROPERTIES INC	1.082	Crediti con le banche	US1011211018
SSGA	Dividendo	WAL-MART STORE	1.176	Crediti con le banche	US9311421039
SSGA	Dividendo	PEPSICO INC	1.525	Crediti con le banche	US7134481081
SSGA	Dividendo	NATIONAL GRID PLC	1.692	Crediti con le banche	GB00B08SNH34
SSGA	Dividendo	ALTRIA GROUP INC	1.711	Crediti con le banche	US02209S1033
SSGA	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.048	Crediti con le banche	US58933Y1055
SSGA	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.542	Crediti con le banche	GB0009252882
SSGA	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.800	Crediti con le banche	US7181721090
SSGA	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	2.913	Crediti con le banche	GB00BH4HKS39
SSGA	Dividendo	WALT DISNEY USD	3.059	Crediti con le banche	US2546871060
SSGA	Dividendo	NATIONAL AUSTRALIA BANK	3.113	Crediti con le banche	AU000000NAB4
SSGA	Operazione da regolare	CALIFORNIA RESOURCES CORP	3.504	Crediti con le banche	US13057Q1076
SSGA	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	3.607	Crediti con le banche	US3696041033
SSGA	Operazione da regolare	KLX INC	5.024	Crediti con le banche	US4825391034
SSGA	Operazione da regolare	AUS. 4,3% 9/17	253.181	Crediti con le banche	AT0000A06P24
Crediti per operazioni da regolare			903.857		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Posizioni per copertura di cambio:

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
AZIMUT	forward JPY 146,725 31MR15	-514.000.000	145,23	-3.539.214	corta	copertura
PICTET	forward JPY 147,877 18FE15	-83.000.000	145,23	-571.507	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,24385 22GE15	-43.468.000	1,21	-35.802.652	corta	copertura
BNP	forward USD 1,24132 22GE15	-39.300.000	1,21	-32.369.657	corta	copertura
PICTET	forward USD 1,24139 18FE15	-38.400.000	1,21	-31.628.367	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,24412 31MR15	-35.100.000	1,21	-28.910.304	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25450 4FE15	-14.818.656	1,21	-12.205.465	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24721 4FE15	-14.818.653	1,21	-12.205.463	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25199 4FE15	-14.818.653	1,21	-12.205.463	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,23920 7GE15	-14.107.988	1,21	-11.620.120	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24109 7GE15	-14.107.987	1,21	-11.620.119	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24129 7GE15	-14.107.987	1,21	-11.620.119	corta	copertura
AZIMUT	forward NOK 8,50650 31MR15	-10.300.000	9,04	-1.139.129	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,54721 4FE15	-6.514.786	9,39	-693.579	corta	copertura
AZIMUT	forward SEK 9,26180 31MR15	-6.400.000	9,39	-681.358	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,24802 7GE15	-6.176.786	9,39	-657.595	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,794500 31MR5	-6.065.000	0,78	-7.786.622	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,795370 4FE15	-3.984.379	0,78	-5.115.392	corta	copertura
EURIZON	forward SEK 9,35780 22GE15	-3.910.000	9,39	-416.267	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,791540 7GE15	-3.870.379	0,78	-4.969.032	corta	copertura
BNP	forward GBP 0,791983 22GE15	-3.600.000	0,78	-4.621.903	corta	copertura
EURIZON	forward GBP 0,791481 22GE15	-3.556.400	0,78	-4.565.926	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,39711 7GE15	-3.479.756	1,41	-2.474.405	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,45982 4FE15	-3.479.756	1,41	-2.474.405	corta	copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
EURIZON	forward CAD 1,43016 22GE15	-3.252.400	1,41	-2.312.736	corta	copertura
BNP	forward SEK 9,48739 22GE15	-3.250.000	9,39	-346.002	corta	copertura
EURIZON	forward AUD 1,49893 22GE15	-3.026.100	1,48	-2.040.664	corta	copertura
PICTET	forward GBP 0,793970 18FE15	-2.900.000	0,78	-3.723.199	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,43956 7GE15	-2.841.785	7,45	-381.688	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,44194 4FE15	-2.841.785	7,45	-381.688	corta	copertura
EURIZON	forward CHF 1,20234 22GE15	-2.812.900	1,20	-2.339.405	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20057 4FE15	-2.701.193	1,20	-2.246.501	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20234 7GE15	-2.606.193	1,20	-2.167.492	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,44251 7GE15	-2.459.302	1,48	-1.658.441	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,52711 4FE15	-2.459.302	1,48	-1.658.441	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24690 7GE15	-2.132.000	1,21	-1.756.033	corta	copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	-2.100.000	1,20	-1.746.507	corta	copertura
BNP	forward DKK 7,43893 22GE15	-2.100.000	7,45	-282.057	corta	copertura
SSGA	forward NOK 8,43286 7GE15	-2.002.540	9,04	-221.471	corta	copertura
SSGA	forward NOK 9,49073 4FE15	-2.002.540	9,04	-221.471	corta	copertura
BNP	forward NOK 9,23168 22GE15	-2.000.000	9,04	-221.190	corta	copertura
PICTET	forward AUD 1,47902 18FE15	-1.935.000	1,48	-1.304.876	corta	copertura
BNP	forward CHF 1,20060 22GE15	-1.352.000	1,20	-1.124.418	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,22748 31MR15	-1.000.000	1,21	-823.655	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22824 22GE15	-950.000	1,21	-782.473	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22748 22GE15	-934.000	1,21	-769.294	corta	copertura
SSGA	forward ILS 4,79509 7GE15	-597.017	4,72	-126.487	corta	copertura
SSGA	forward ILS 4,89899 4FE15	-597.017	4,72	-126.487	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,789840 31MR5	-500.000	0,78	-641.931	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,25495 31MR15	-500.000	1,21	-411.828	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21904 2GE15	-456.000	1,21	-375.587	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21894 22GE15	-420.000	1,21	-345.935	corta	copertura
EURIZON	forward NZD 1,61642 22GE15	-375.900	1,55	-242.126	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,27866 7GE15	-338.000	9,39	-35.984	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,793700 31MR15	-300.000	0,78	-385.159	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,22949 31MR15	-300.000	1,21	-247.097	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,21045 4FE15	-186.000	1,21	-153.200	corta	copertura
EURIZON	forward SEK 9,46986 22GE15	-122.000	9,39	-12.988	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,796360 7GE15	-114.000	0,78	-146.360	corta	copertura
EURIZON	forward SEK 9,51526 22GE15	-106.000	9,39	-11.285	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20081 7GE15	-95.000	1,20	-79.009	corta	copertura
EURIZON	forward GBP 0,793036 22GE15	-87.600	0,78	-112.466	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42845 22GE15	-80.300	1,41	-57.100	corta	copertura
EURIZON	forward AUD 1,51052 22GE15	-78.200	1,48	-52.735	corta	copertura
EURIZON	forward CHF 1,20368 22GE15	-74.800	1,20	-62.209	corta	copertura
EURIZON	forward GBP 0,784923 22GE15	-61.200	0,78	-78.572	corta	copertura
EURIZON	forward GBP 0,785539 22GE15	-53.300	0,78	-68.430	corta	copertura
EURIZON	forward AUD 1,48875 22GE15	-50.900	1,48	-34.325	corta	copertura
EURIZON	forward SEK 9,47011 22GE15	-49.000	9,39	-5.217	corta	copertura
EURIZON	forward AUD 1,50667 22GE15	-47.600	1,48	-32.099	corta	copertura
EURIZON	forward SEK 9,49503 22GE15	-45.000	9,39	-4.791	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42643 22GE15	-41.500	1,41	-29.510	corta	copertura
SSGA	forward NZD 1,58406 7GE15	-38.000	1,55	-24.477	corta	copertura
SSGA	forward NZD 1,61243 4FE15	-38.000	1,55	-24.477	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,41810 22GE15	-37.700	1,41	-26.808	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42794 22GE15	-32.800	1,41	-23.324	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,44705 22GE15	-25.500	1,41	-18.133	corta	copertura
EURIZON	forward AUD 1,50877 22GE15	-24.100	1,48	-16.252	corta	copertura
EURIZON	forward GBP 0,785400 22GE15	-23.300	0,78	-29.914	corta	copertura
EURIZON	forward CHF 1,20074 22GE15	-17.700	1,20	-14.721	corta	copertura
EURIZON	forward CHF 1,20218 22GE15	-16.200	1,20	-13.473	corta	copertura
EURIZON	forward NZD 1,58716 22GE15	-6.100	1,55	-3.929	corta	copertura
EURIZON	forward NZD 1,58290 22GE15	-3.900	1,55	-2.512	corta	copertura
EURIZON	forward NZD 1,55611 22GE15	-2.300	1,55	-1.481	corta	copertura
EURIZON	forward NZD 1,61108 22GE15	1.400	1,55	902	lunga	non di copertura
EURIZON	forward NZD 1,55240 22GE15	3.000	1,55	1.932	lunga	non di copertura
EURIZON	forward NZD 1,59528 22GE15	3.100	1,55	1.997	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20180 22GE15	8.200	1,20	6.820	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20081 22GE15	9.900	1,20	8.234	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20195 22GE15	14.300	1,20	11.893	lunga	non di copertura
EURIZON	forward GBP 0,789233 22GE15	16.400	0,78	21.055	lunga	non di copertura
EURIZON	forward AUD 1,50571 22GE15	18.400	1,48	12.408	lunga	non di copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
EURIZON	forward AUD 1,51553 22GE15	20.700	1,48	13.959	lunga	non di copertura
EURIZON	forward GBP 0,792815 22GE15	20.900	0,78	26.833	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CAD 1,44549 22GE15	21.000	1,41	14.933	lunga	non di copertura
EURIZON	forward AUD 1,52190 22GE15	21.800	1,48	14.701	lunga	non di copertura
EURIZON	forward AUD 1,50630 22GE15	26.100	1,48	17.601	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20312 22GE15	27.400	1,20	22.788	lunga	non di copertura
EURIZON	forward AUD 1,48400 22GE15	29.400	1,48	19.826	lunga	non di copertura
EURIZON	forward GBP 0,780240 22GE15	29.500	0,78	37.874	lunga	non di copertura
EURIZON	forward AUD 1,52452 22GE15	31.800	1,48	21.444	lunga	non di copertura
SSGA	forward NZD 1,60746 7GE15	38.000	1,55	24.477	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20072 22GE15	39.200	1,20	32.601	lunga	non di copertura
SSGA	forward CHF 1,20214 4FE15	42.000	1,20	34.930	lunga	non di copertura
SSGA	forward AUD 1,48238 4FE15	45.000	1,48	30.346	lunga	non di copertura
EURIZON	forward SEK 9,47174 22GE15	47.000	9,39	5.004	lunga	non di copertura
SSGA	forward CAD 1,40297 4FE15	59.000	1,41	41.954	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20072 22GE15	60.900	1,20	50.649	lunga	non di copertura
EURIZON	forward GBP 0,794513 22GE15	61.100	0,78	78.444	lunga	non di copertura
EURIZON	forward SEK 9,37125 22GE15	63.000	9,39	6.707	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CAD 1,43176 22GE15	71.500	1,41	50.843	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CHF 1,20331 22GE15	88.300	1,20	73.436	lunga	non di copertura
EURIZON	forward GBP 0,796145 22GE15	91.800	0,78	117.859	lunga	non di copertura
SSGA	forward GBP 0,776470 4FE15	106.000	0,78	136.089	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24939 22GE15	152.000	1,21	125.196	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	300.000	1,20	249.501	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,21929 22GE15	318.000	1,21	261.923	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23986 22GE15	490.000	1,21	403.591	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,24395 31MR15	500.000	1,21	411.828	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24310 22GE15	526.000	1,21	433.244	lunga	non di copertura
SSGA	forward ILS 4,89671 7GE15	597.017	4,72	126.487	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23992 22GE15	732.000	1,21	602.916	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,23706 31MR15	800.000	1,21	658.924	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,24351 31MR15	2.000.000	1,21	1.647.311	lunga	non di copertura
SSGA	forward NOK 9,47943 7GE15	2.002.540	9,04	221.471	lunga	non di copertura
SSGA	forward AUD 1,52343 7GE15	2.459.302	1,48	1.658.441	lunga	non di copertura
SSGA	forward CHF 1,20067 7GE15	2.701.193	1,20	2.246.501	lunga	non di copertura
SSGA	forward DKK 7,44103 7GE15	2.841.785	7,45	381.688	lunga	non di copertura
SSGA	forward CAD 1,45838 7GE15	3.479.756	1,41	2.474.405	lunga	non di copertura
SSGA	forward GBP 0,794900 7GE15	3.984.379	0,78	5.115.392	lunga	non di copertura
SSGA	forward SEK 9,54432 7GE15	6.514.786	9,39	693.579	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,24690 7GE15	14.818.653	1,21	12.205.463	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25180 7GE15	14.818.653	1,21	12.205.463	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25421 7GE15	14.818.656	1,21	12.205.465	lunga	non di copertura

Posizioni in futures:

Strumento sottostante	Nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
EURO-BOBL FUT 03/15	-13	EUR	130,28	-1.693.640	1,00	-1.693.640	Corta	Copertura	Jp Morgan
EURO-BUND FUT 03/15	7	EUR	155,87	1.091.090	1,00	1.091.090	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan
DJ EURO STOXX 50 03/15	38	EUR	3.133,00	1.190.540	1,00	1.190.540	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan
SP MIB FUT 03/2015	4	EUR	19.069,00	381.380	1,00	381.380	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	13.149.863					13.149.863
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	203.718.520	458.813.327	16.521.387	27.972.065	-	707.025.299
Titoli di capitale quotati	3.297.457	59.365.844	126.115.440	23.104.477	3.623.671	215.506.889
Titoli di capitale non quotati	-	-	-	2.979	-	2.979
Quote OICR	268.973	10.197.049	30.603.590	2.406.563	1.054.062	44.530.237
Totale	220.434.813	528.376.220	173.240.417	53.486.084	4.677.733	980.215.267
Ratei e risconti attivi	1.912.832	6.538.844	156.439	163.500	-	8.771.615
Altre attività della gestione finanziaria	1.309.348	328.997	549.731	19.983	5.146	2.213.205
					Totale	991.200.087

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	542.927.183	164.098.116	33.498.589	17.476.693	10.189.786	768.190.367
Franco Svizzero	-	-	7.054.775	-	142.122	7.196.897
Dollaro USA	-	-	133.623.265	27.053.544	1.146.818	161.823.627
Dollaro Canadese	-	-	4.737.371	-	139.040	4.876.411
Dollaro Australiano	-	-	3.652.081	-	84.041	3.736.122
Sterlina Inglese	-	-	24.513.676	-	603.339	25.117.015
Yen Giapponese	-	-	3.237.496	-	758.004	3.995.500
Altre divise	-	-	5.192.615	-	86.713	5.279.328
Totale	542.927.183	164.098.116	215.509.868	44.530.237	13.149.863	980.215.267

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media del portafoglio è pari a 5,24. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	4,03	6,08			
Titoli di debito quotati	5,02	4,67	5,80	4,46	2,97
Duration del portafoglio	5,24				

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Asset Class	Codice ISIN	Divisa	Descrizione Titolo	Valore Nominale al 31/12/14	Valore Mercato al 31/12/14	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	XS0802638642	EUR	ASSGEN 10,125% 07/42	600.000	832.800	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	XS1051076922	EUR	SWISSCOM AG 1,875% 0	684.000	727.502	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	115.130	593.461	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	US4282361033	USD	HEWLETT PACKARD CO.	21.720	717.917	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	IT0003497176	EUR	TELECOM ITALIA RNC	615.770	427.037	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	SG9999006241	USD	AVAGO TECHNOLOGIES	8.500	704.238	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	GB0001411924	GBP	BRITISH SKY BRO. GBP	19.101	220.462	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	57.735	297.607	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	IT0003497168	EUR	TELECOM ITALIA ORD	263.962	232.814	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	XS1040422526	EUR	ABN AMRO float 03/19	1.500.000	1.529.100	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	IT0004656275	EUR	BTP 3% 11/15	790.000	807.546	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	US0231351067	USD	AMAZON.COM INC USD	772	197.340	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	IT0000066123	EUR	BANCA POP EMILIA ROM	7.884	43.086	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	IT0000064482	EUR	BCA POP MILANO	332.666	180.471	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	58.903	303.628	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	SE0000108656	SEK	ERICSSON	35.463	356.216	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	IT0000072618	EUR	INTESA - SANPAOLO	91.560	221.758	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232583665	EUR	PICTET FUNDS EUROPE	51.181	8.209.432	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232587906	USD	PICTET PACIFIC INDEX	6.049	1.849.028	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0845340487	EUR	PICTET QUALITY GL EQ	82.062	9.267.262	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232586924	USD	PICTET-USA INDEX-Z\$	166.372	25.204.515	Emittente Gruppo Gestore

SSgA	Azioni	IE00B4BNMY34	USD	ACCENTURE PLC-CL A	1.400	102.985	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	US0231351067	USD	AMAZON.COM INC USD	850	217.278	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	SG9999006241	USD	AVAGO TECHNOLOGIES	400	33.141	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	20.086	103.537	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	SE0000108656	SEK	ERICSSON	6.333	63.613	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	FR0000133308	EUR	FRANCE TELECOM SA	5.308	75.108	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	US4282361033	USD	HEWLETT PACKARD CO.	4.700	155.350	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	CA4480551031	CAD	HUSKY ENERGY INC	900	17.599	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	US8574771031	USD	STATE STREET CORP	900	58.191	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	Azioni	CH0008742519	CHF	SWISSCOM AG -NOM-CHF	63	27.377	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	IT0003497168	EUR	TELECOM ITALIA ORD	38.682	34.118	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	GB00BH4HKS39	GBP	VODAFONE GROUP PLC	63.021	180.147	Emittente Gruppo Azienda

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	489.407.335	449.011.822	938.419.157
Titoli di debito quotati	190.597.639	179.399.581	369.997.220
Titoli di capitale quotati	122.583.306	124.113.983	246.697.289
Quote di OICR	22.096.054	3.223.769	25.319.823
Derivati	1.257.434.402	1.972.225.244	3.229.659.646
Totale	2.082.118.736	2.727.974.399	4.810.093.135

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	938.419.157	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	369.997.220	-
Titoli di capitale quotati	148.513	64.630	213.143	246.697.289	0,086%
Quote Oicr	-	-	-	25.319.823	-
Derivati	3.575	3.584	7.159	3.229.659.646	0,0002%
Totale	152.088	68.214	220.302	4.810.093.135	0,005%

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 8.771.615) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2014.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 1.170.089 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 1.300.548 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (281.813 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (249.897 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (768.838 Euro).

	31/12/2014	31/12/2013
Debiti della gestione previdenziale	1.300.548	1.394.393
Contributi riconciliati da investire in quota	281.813	210.776
Contributi non riconciliati	249.897	286.110
Prestazioni da liquidare	768.838	897.507

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 4.972.083 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate per la gestione finanziaria e da debiti per operazioni da regolare.

	31/12/2014	31/12/2013
Passività della gestione finanziaria	4.972.083	548.775
Commissioni Banca Depositaria	91.290	170.861
Commissioni Gestori	302.334	377.914
Operazioni da regolare	4.578.459	-

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
SSGA	Operazione da regolare	AUSTRIA 1,75% 10/23	158.113	Debiti con le banche	AT0000A105W3
SSGA	Operazione da regolare	AUSTRIA 3,15% 06/44	60.743	Debiti con le banche	AT0000A0VRQ6
SSGA	Operazione da regolare	BONOS Y OB ESTADO 2,75% 10/24	148.579	Debiti con le banche	ES00000126B2
SSGA	Operazione da regolare	BRD 4% 1/37	77.953	Debiti con le banche	DE0001135275
Debiti per operazioni da regolare			445.388		

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	forward	forward AUD 1,44251 7GE15	-46.436	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,52711 4FE15	48.012	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,52343 7GE15	-44.122	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,48238 4FE15	11	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,39711 7GE15	-16.276	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,45982 4FE15	90.717	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,45838 7GE15	-88.363	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,40297 4FE15	100	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20234 7GE15	-108	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20081 7GE15	-105	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20057 4FE15	-3.430	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20067 7GE15	3.237	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20214 4FE15	8	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,43956 7GE15	-294	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,44194 4FE15	-172	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,44103 7GE15	219	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,791540 7GE15	79.350	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,796360 7GE15	3.209	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,795370 4FE15	105.926	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,794900 7GE15	-102.964	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,776470 4FE15	426	Forex
SSGA	forward	forward ILS 4,79509 7GE15	1.981	Forex

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	forward	forward ILS 4,89671 7GE15	-4.565	Forex
SSGA	forward	forward ILS 4,89899 4FE15	4.621	Forex
SSGA	forward	forward NOK 8,43286 7GE15	-15.998	Forex
SSGA	forward	forward NOK 9,49073 4FE15	10.471	Forex
SSGA	forward	forward NOK 9,47943 7GE15	-10.220	Forex
SSGA	forward	forward NZD 1,58406 7GE15	488	Forex
SSGA	forward	forward NZD 1,61243 4FE15	910	Forex
SSGA	forward	forward NZD 1,60746 7GE15	-837	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,24802 7GE15	-10.309	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,27866 7GE15	-443	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,54432 7GE15	-10.996	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,54721 4FE15	11.203	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,23920 7GE15	235.384	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24109 7GE15	252.703	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24129 7GE15	254.489	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24690 7GE15	46.186	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25421 7GE15	-390.362	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25450 4FE15	393.047	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25199 4FE15	369.412	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25180 7GE15	-367.587	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24721 4FE15	323.974	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24690 7GE15	-321.068	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,21045 4FE15	-462	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,49893 22GE15	21.823	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,50571 22GE15	-188	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,51553 22GE15	-301	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,52452 22GE15	-586	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,52190 22GE15	-377	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,50877 22GE15	279	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,51052 22GE15	964	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,50667 22GE15	506	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,50630 22GE15	-273	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,48875 22GE15	135	Forex
EURIZON	forward	forward AUD 1,48400 22GE15	-15	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,43016 22GE15	38.584	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,43176 22GE15	-904	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,44549 22GE15	-405	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,44705 22GE15	511	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42845 22GE15	885	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42643 22GE15	416	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42794 22GE15	353	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,41810 22GE15	223	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20234 22GE15	-115	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20081 22GE15	11	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20072 22GE15	46	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20072 22GE15	71	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20074 22GE15	-20	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20331 22GE15	-56	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20368 22GE15	66	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20312 22GE15	-14	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20218 22GE15	-2	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20180 22GE15	3	Forex
EURIZON	forward	forward CHF 1,20195 22GE15	4	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,791481 22GE15	72.578	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,789233 22GE15	-276	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,792815 22GE15	-471	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,796145 22GE15	-2.553	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,794513 22GE15	-1.542	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,793036 22GE15	2.005	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,784923 22GE15	603	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,785539 22GE15	578	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,785400 22GE15	248	Forex
EURIZON	forward	forward GBP 0,780240 22GE15	-65	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,61642 22GE15	9.575	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,59528 22GE15	-54	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,61108 22GE15	-33	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,58716 22GE15	86	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,58290 22GE15	48	Forex
EURIZON	forward	forward NZD 1,55611 22GE15	3	Forex

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
EURIZON	forward	forward NZD 1,55240 22GE15	0	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,35780 22GE15	-1.566	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,47174 22GE15	-42	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,51526 22GE15	145	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,46986 22GE15	105	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,49503 22GE15	51	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,47011 22GE15	42	Forex
EURIZON	forward	forward SEK 9,37125 22GE15	16	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24385 22GE15	856.316	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,23992 22GE15	-12.553	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24310 22GE15	-10.108	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24939 22GE15	-3.536	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,23986 22GE15	-8.386	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,22824 22GE15	9.005	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,22748 22GE15	8.383	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21894 22GE15	1.373	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21904 22GE15	1.520	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21929 22GE15	-1.114	Forex
BNP	forward	forward CHF 1,20060 22GE15	-1.689	Forex
BNP	forward	forward DKK 7,43893 22GE15	-241	Forex
BNP	forward	forward GBP 0,791983 22GE15	76.351	Forex
BNP	forward	forward NOK 9,23168 22GE15	4.545	Forex
BNP	forward	forward SEK 9,48739 22GE15	3.442	Forex
BNP	forward	forward USD 1,24132 22GE15	709.768	Forex
PICTET	forward	forward AUD 1,47902 18FE15	-3.419	Forex
PICTET	forward	forward GBP 0,793970 18FE15	70.668	Forex
PICTET	forward	forward JPY 147,877 18FE15	10.230	Forex
PICTET	forward	forward USD 1,24139 18FE15	695.425	Forex
AZIMUT	forward	forward CHF 1,20185 31MR15	-799	Forex
AZIMUT	forward	forward CHF 1,20185 31MR15	114	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,794500 31MR15	152.895	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,789840 31MR15	8.891	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,793700 31MR15	7.182	Forex
AZIMUT	forward	forward JPY 146,725 31MR15	36.061	Forex
AZIMUT	forward	forward NOK 8,50650 31MR15	-71.710	Forex
AZIMUT	forward	forward SEK 9,26180 31MR15	-9.652	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,25495 31MR15	13.405	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24412 31MR15	697.592	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,23706 31MR15	-12.231	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24395 31MR15	-9.883	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24351 31MR15	-38.960	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,22949 31MR15	3.093	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,22748 31MR15	8.978	Forex
BNP	Girocambio	USD /EUR	43	Girocambio
Debiti per operazioni in cambi da regolare			4.133.071	

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 407.507 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari ad Euro 9.142.293, versata nei termini di legge. Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50%, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 12.329.043 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno,

in accordo con i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 3.186.750 euro, rispetto a quella accertata, come descritto anche in precedenza, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di – 0,059 euro. A commento della voce 80 di conto economico sono forniti ulteriori approfondimenti in merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata Circolare COVIP inerente l'applicazione della Legge 23/12/2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 977.063.845, con un incremento di 116.004.486 Euro rispetto al 31.12.2013.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2014	31/12/2013
Contributi da ricevere	23.417.733	20.095.351
Totale	23.417.733	20.095.351

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 44.661.887 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014	2013
Saldo della gestione previdenziale	44.661.887	30.666.829
a) Contributi	81.331.192	76.409.822
- Contributi datore di lavoro	14.211.518	13.663.920
- Contributi lavoratori	15.793.797	14.666.529
- Trattamento di Fine Rapporto	46.380.073	46.526.588
- Trasferimenti in entrata	795.123	392.210
- Switch da altri comparti	4.150.680	1.160.575
b) Anticipazioni	-18.613.931	-13.646.616
c) Trasferimenti e riscatti	-14.543.782	-28.123.387
- Riscatti	-9.710.505	-25.390.266
- Trasferimenti in uscita	-1.495.417	-1.734.734
- Switch verso altri comparti	-3.337.860	-998.387
e) Erogazioni in forma di capitale	-3.339.375	-3.829.779
g) Altre variazioni	-172.217	-143.211
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-26.420	-21.460
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-192.469	-133.491
- Incremento patrimoni da avanzo gestione amministrativa	46.672	11.740

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 81.777.706 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2014	2013
Risultato della gestione finanziaria indiretta	81.777.706	57.101.196
a) Dividendi ed interessi	24.352.975	23.315.725
- Su depositi bancari	68.316	29.267
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	15.057.971	14.597.635
- Su titoli di debito quotati	4.798.481	5.099.537
- Su titoli di capitale quotati	4.428.194	3.589.286
- Su titoli di capitale non quotati	13	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	57.424.731	33.785.471
Plus/Minus da valutazione	57.584.590	18.852.620
- Cambi	10.674.920	-5.775.761
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	25.643.047	-4.438.115
- Su titoli di debito quotati	5.732.612	-407.217
- Su titoli di capitale quotati	11.362.709	27.835.131
- Su titoli di capitale non quotati	379	292
- Su quote O.I.C.R.	4.170.923	1.638.290
Plus/Minus realizzate	-312.504	14.284.338
- Cambi	-11.519.512	5.756.203
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	6.115.240	-2.082.988
- Su titoli di debito quotati	2.288.796	-1.511.883
- Su titoli di capitale quotati	2.635.767	7.802.603
- Su titoli di debito non quotati	0	
- Su quote O.I.C.R.	167.205	4.320.403
Plus/Minus su derivati	307.505	1.024.501
Commissioni di negoziazione	-149.781	-421.578
Altri proventi e oneri	-5.079	45.590

40. Oneri di gestione

Ammontano a 1.292.814 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 47.744 Euro.

	2014	2013
Oneri di Gestione	-1.292.814	-1.109.812
Banca Depositaria	-189.204	-170.861
Società di gestione	-1.103.610	-938.951
ANIMA		-159
AXA	-252.549	-208.292
STATE STREET	-280.443	-250.434
KAIROS JULIUS BAER		-46.517
AMUNDI		-15.959
AZIMUT	-64.593	-14.842
PICTET	-55.951	-26.095
BNP	-223.817	-197.430
EURIZON	-226.257	-179.223

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 80.484.892 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Margine della gestione finanziaria		80.484.892		55.991.384
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	81.777.706		57.101.196	
40) Oneri di Gestione	-1.292.814		-1.109.812	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2014		2013	
Saldo della gestione amministrativa		-		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.058.819		983.025	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-270.379		-262.057	
c) Spese generali ed amministrative	-467.899		-414.056	
d) Spese per il personale	-296.253		-263.594	
e) Ammortamenti	-7.622		-11.811	
g) Oneri e proventi diversi	17.755		17.889	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-34.421		-49.396	

c) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative, dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dal risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

	2014		2013	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		1.058.819		983.025
Quote d'iscrizione	3.674		2.293	
Quote associative	837.224		821.658	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	23.170		18.709	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	192.469		133.491	
Risconti di contributi rivenienti da precedenti esercizi	2.282		6.874	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni, al lordo dell'imposta sostitutiva, presenta una variazione positiva per 125.146.779 di Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		125.146.779		86.658.213
10) Saldo della gestione previdenziale	44.661.887		30.666.829	
50) Margine della gestione finanziaria	80.484.892		55.991.384	
60) Saldo della gestione amministrativa	-		-	

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	986.206.138
+	Erogazioni e somme trasferite	36.523.507
-	Contributi versati e somme ricevute	- 82.172.090
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	- 861.059.359
=	Risultato di gestione	79.498.197
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	79.498.197
	Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	9.142.293
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	9.142.293

Come descritto anche in precedenza tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 12.329.043 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 3.186.750 euro, rispetto a quella accertata, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,059 euro.

Rendiconto comparto Bilanciato – Yellow

Stato patrimoniale		Fase d'accumulo			
		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
Attività					
10	Investimenti Diretti		-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	341.960.247	196.783.996	145.176.251	73,8%
	a) Depositi bancari	7.093.908	17.186.522	(10.092.614)	-58,7%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	77.217.243	45.965.093	31.252.150	68,0%
	d) Titoli di debito quotati	30.288.537	19.581.308	10.707.229	54,7%
	e) Titoli di capitale quotati	64.841.668	27.825.012	37.016.656	133,0%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	159.728.066	78.139.345	81.588.721	104,4%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.277.107	1.020.352	256.755	25,2%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	1.513.718	7.066.364	(5.552.646)	-78,6%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	347.712	200.124	147.588	73,7%
	a) Cassa e depositi bancari	342.344	196.478	145.866	74,2%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	289	(289)	-100,0%
	c) Immobilizzazioni materiali	2.968	1.279	1.689	132,1%
	d) Altre attività della gestione amministrativa	2.400	2.078	322	15,5%
50	Crediti d'imposta		-	-	-
	Totale Attività	342.307.959	196.984.120	145.323.839	73,8%
Passività		31/12/2014	31/12/2013		
10	Passività della gestione previdenziale	495.429	337.931	157.498	46,6%
	a) Debiti della gestione previdenziale	495.429	337.931	157.498	46,6%
20	Passività della gestione finanziaria	3.035.934	1.866.894	1.169.040	62,6%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	3.035.934	1.866.894	1.169.040	62,6%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	121.097	73.894	47.203	63,9%
	a) Trattamento fine rapporto	10.079	5.844	4.235	72,5%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	101.145	57.343	43.802	76,4%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.873	10.707	(834)	-7,8%
50	Debiti d'imposta	3.106.784	2.280.049	826.735	36,3%
	Totale Passività	6.759.244	4.558.768	2.200.476	48,3%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	335.548.715	192.425.352	143.123.363	74,4%
	Conti d'ordine	9.443.642	8.349.759	1.093.883	13,1%

Fase d'accumulo

Conto economico		2014	2013	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	118.890.523	12.589.353	106.301.170	844,4%
	a) Contributi per le prestazioni	130.467.198	21.730.597	108.736.601	500,4%
	b) Anticipazioni	(4.685.064)	(2.157.411)	(2.527.653)	117,2%
	c) Trasferimenti e riscatti	(6.350.912)	(6.652.166)	301.254	-4,5%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	(487.864)	(302.718)	(185.146)	61,2%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(52.835)	(28.949)	(23.886)	82,5%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.779.799	21.174.716	6.605.083	31,2%
	a) Dividendi e interessi	4.427.700	2.533.622	1.894.078	74,8%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	23.352.099	18.641.094	4.711.005	25,3%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	(440.175)	(241.640)	(198.535)	82,2%
	a) Società di gestione	(376.469)	(204.535)	(171.934)	84,1%
	b) Banca depositaria	(63.706)	(37.105)	(26.601)	71,7%
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	27.339.624	20.933.076	6.406.548	30,6%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	347.854	213.107	134.747	63,2%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(88.828)	(56.811)	(32.017)	56,4%
	c) Spese Generali ed Amministrative	(153.719)	(89.762)	(63.957)	71,3%
	d) Spese per il personale	(97.328)	(57.144)	(40.184)	70,3%
	e) Ammortamenti	(2.504)	(2.561)	57	-2,2%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	5.833	3.878	1.955	50,4%
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(11.308)	(10.707)	(601)	5,6%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	146.230.147	33.522.429	112.707.718	336,2%
80	Imposta sostitutiva	(3.106.784)	(2.280.049)	(826.735)	36,3%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	143.123.363	31.242.380	111.880.983	358,1%

NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.241.735,226	192.425.352
Quote emesse	7.562.050,026	130.467.198
Quote annullate	-651.026,162	11.523.840
Quote in essere alla fine dell'esercizio	18.152.759,090	335.548.715

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre, pertanto tale valore non corrisponde alla somma algebrica delle cifre esposte nel presente prospetto.

Il valore unitario iniziale delle quote al 1 gennaio 2014 è di Euro 17,117, mentre quello finale al 31 dicembre 2014 è di Euro 18,484 con un incremento dell'8,0%.

1 %

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio o acquisiti per trasferimenti da altri fondi e l'ammontare delle prestazioni liquidate.

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

Prospetto quota al 31/12/14
ATTIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Investimenti Diretti		-
Investimenti in gestione		341.960.247
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
Attività delle gestione amministrativa		347.712
Proventi maturati e non riscossi		-
Totale Attività fase di accumulo		342.307.959

PASSIVITA'

FASE DI ACCUMULO		
Passività della gestione previdenziale		495.429
Passività della gestione finanziaria		3.035.934
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa		121.097
Oneri maturati e non liquidati		3.106.784
Totale Passività fase di accumulo		6.759.244
Attivo netto destinato alle prestazioni		335.548.715
Investito in quote		
Numero delle quote in essere		18.152.759,090
Valore unitario della quota		18,484

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
STATO PATRIMONIALE
ATTIVITA'
20. Investimenti in gestione

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2014 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 341.960.247 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2014	31/12/2013
Investimenti in gestione	341.960.247	196.783.996
Depositi bancari presso Banca Depositaria	1.669	18.555
Accrediti /addebiti da pervenire da conto raccolta	178.801	149.461
Compensazione verso altri comparti	163.365	62.239
Patrimonio in gestione	341.616.412	196.553.741
<i>AXA</i>	<i>31.236.546</i>	<i>20.576.638</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>43.642.097</i>	<i>22.974.782</i>
<i>BNP</i>	<i>72.934.304</i>	<i>43.048.395</i>
<i>EURIZON</i>	<i>73.574.796</i>	<i>44.080.860</i>
<i>PICTET</i>	<i>44.579.328</i>	<i>22.279.172</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>75.649.341</i>	<i>43.570.259</i>
<i>KAIROS JULIUS BAER</i>		<i>23.635</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	1.605.294	1.184.285	1.063.609	436.634	2.361.002	99.250	6.750.073
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	0	39.195.818	38.021.425	0	0	77.217.243
Titoli di debito quotati	0	29.680.107	608.430	0	0	0	30.288.537
Titoli di capitale quotati	41.570.195	0	0	23.271.474	0	0	64.841.668
Quote di OICR	0	0	31.665.865	11.014.743	41.500.556	75.546.901	159.728.066
Ratei e risconti attivi	0	372.155	400.583	504.369	0	0	1.277.107
Altre attività della gestione finanziaria	466.608	0	0	326.151	717.770	3.189	1.513.718
<i>Crediti per operazioni da regolare</i>	<i>74.759</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>276.007</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>350.765</i>
<i>Depositi a copertura operatività in cambi</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>579.979</i>	<i>0</i>	<i>579.979</i>
<i>Marginazioni su contratti futures</i>	<i>391.849</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>137.791</i>	<i>0</i>	<i>529.640</i>
<i>Crediti da gestore finanziario</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>50.144</i>	<i>-</i>	<i>3.189</i>	<i>53.334</i>
Totale	43.642.097	31.236.546	72.934.304	73.574.796	44.579.328	75.649.341	341.616.412

Titoli detenuti in portafoglio

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

Tipologia	Denominazione	Codice ISIN	Valore mercato al 31/12/14	% Attività	
1	Quote di OICR	SSGA EMU GOVERNMENT	LU0773065015	28.881.462	8,4%
2	Quote di OICR	PICTET-USA INDEX-Z\$	LU0232586924	23.615.030	6,9%
3	Quote di OICR	SSGA US Index Equity Fund	FR0011342633	22.082.581	6,5%
4	Quote di OICR	SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	12.178.632	3,6%
5	Quote di OICR	SANPAOLO INTL-OBIEI EUROP-IH	LU0155225005	9.454.300	2,8%
6	Quote di OICR	SSGA EUROPE INDEX	FR0011342500	9.390.869	2,7%
7	Quote di OICR	PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	8.717.067	2,5%
8	Quote di OICR	PICTET FUNDS EUROPE	LU0232583665	7.541.045	2,2%
9	Quote di OICR	PARVEST EQUITY USA	LU0107091729	7.291.442	2,1%
10	Quote di OICR	BNPPLI EQ USA CORE	LU0531775061	6.320.257	1,8%
11	Quote di OICR	PARVEST EQ BEST	LU0823401061	5.069.884	1,5%
12	Quote di OICR	PARVEST EQ HIGH DVD USA	LU0823409049	3.703.048	1,1%
13	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 06/15/17	IT0004809809	3.140.100	0,9%
14	Quote di OICR	PARVEST EQ USA VALUE-X	LU1022401894	2.659.624	0,8%
15	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 11/01/18	IT0004922909	2.082.400	0,6%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/15/16	IT0004761950	2.043.994	0,6%
17	Quote di OICR	PARVEST EQU US MID CAP	LU0154246135	1.978.577	0,6%
18	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,8% 1/17	ES00000120J8	1.704.544	0,5%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,5 07/15/15	IT0004840788	1.645.186	0,5%
20	Quote di OICR	PICTET PACIFIC INDEX-CASS	LU0232587906	1.627.414	0,5%
21	Quote di OICR	EURIZON EASYFUND	LU0114034332	1.560.443	0,5%
22	Quote di OICR	SSGA CANADA INDEX	FR0011342369	1.521.524	0,4%
23	Titoli di Stato o Org. int	EFSF 1,125% 11/17	EU000A1G0A24	1.520.284	0,4%
24	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 3,75 07/13	ES00000124B7	1.518.672	0,4%
25	Quote di OICR	PARVEST EQUITY EURO MID	LU0107096793	1.432.200	0,4%
26	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 05/19	FR0011708080	1.392.385	0,4%
27	Quote di OICR	PARVEST EQ HIGH DVD EUROPA	LU0113536907	1.367.730	0,4%
28	Titoli di Stato o Org. int	FRTR3,75%4/17	FR0010415331	1.359.462	0,4%
29	Titoli capitale quotati	WELLS FARGO & CO	US9497461015	1.322.525	0,4%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTAN 2,5% 07/16	FR0119580050	1.294.277	0,4%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,15% 05/17	IT0005023459	1.263.336	0,4%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 5,15% 10/28	ES00000124C5	1.173.900	0,3%
33	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5 03/01/22	IT0004759673	1.172.149	0,3%
34	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 08/24	DE0001102366	1.122.342	0,3%
35	Quote di OICR	PARVESTE EQUITY AUSTRALIA	LU0113535842	1.118.754	0,3%
36	Titoli di Stato o Org. int	BUNDES 1% 10/18	DE0001141679	1.105.626	0,3%
37	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,25% 4/16	ES00000122X5	1.080.714	0,3%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5% 8/39	IT0004286966	1.068.114	0,3%
39	Quote di OICR	SSGA AUSTRALIA INDEX	FR0011341262	1.051.683	0,3%
40	Titoli di Stato o Org. int	FRTR 3% 04/22	FR0011196856	1.032.981	0,3%
41	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	1.027.431	0,3%
42	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	983.666	0,3%
43	Titoli capitale quotati	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	970.735	0,3%
44	Titoli capitale quotati	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	964.922	0,3%
45	Titoli capitale quotati	VOLKSWAGEN AG-PFD	DE0007664039	919.557	0,3%
46	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	902.895	0,3%
47	Titoli di Stato o Org. int	FRA. 4,25% 10/23	FR0010466938	886.456	0,3%
48	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 7/17	ES0000012783	879.271	0,3%
49	Titoli capitale quotati	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	858.957	0,3%
50	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	848.161	0,2%

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo	codice ISIN
AZIMUT	Dividendo	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	290	Crediti con le banche	US6092071058
AZIMUT	Dividendo	MEDTRONIC INC	698	Crediti con le banche	US5850551061
AZIMUT	Dividendo	KANSAS CITY SOUTHERN	772	Crediti con le banche	US4851703029
AZIMUT	Dividendo	STATE STREET CORP	840	Crediti con le banche	US8574771031
AZIMUT	Dividendo	EMC CORP/MASS	845	Crediti con le banche	US2686481027
AZIMUT	Dividendo	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	1.588	Crediti con le banche	GB00B63H8491
AZIMUT	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1.603	Crediti con le banche	US6745991058
AZIMUT	Dividendo	MERCK AND CO. USD	1.733	Crediti con le banche	US58933Y1055
AZIMUT	Dividendo	NORTHERN TRUST CORP	1.802	Crediti con le banche	US6658591044
AZIMUT	Dividendo	HEWLETT PACKARD CO. IN USD	1.806	Crediti con le banche	US4282361033
AZIMUT	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	1.890	Crediti con le banche	US9078181081
AZIMUT	Dividendo	EASTMAN CHEMICAL CO	1.960	Crediti con le banche	US2774321002
AZIMUT	Dividendo	DEERE & CO	2.008	Crediti con le banche	US2441991054
AZIMUT	Dividendo	WALT DISNEY USD	2.448	Crediti con le banche	US2546871060
AZIMUT	Dividendo	ACE LTD	3.175	Crediti con le banche	CH0044328745
AZIMUT	Dividendo	WAL-MART STORE	3.313	Crediti con le banche	US9311421039
AZIMUT	Dividendo	BT GROUP PLC	4.327	Crediti con le banche	GB0030913577
AZIMUT	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	5.243	Crediti con le banche	US2605431038
AZIMUT	Dividendo	TATE&LYLE PLC	5.869	Crediti con le banche	GB0008754136
AZIMUT	Dividendo	GENERAL ELECTRIC CO	6.562	Crediti con le banche	US3696041033
AZIMUT	Dividendo	GLAXOSMITHKLINE PLC	7.040	Crediti con le banche	GB0009252882
AZIMUT	Dividendo	VODAFONE GROUP PLC	8.675	Crediti con le banche	GB00BH4HKS39
AZIMUT	Dividendo	SAINSBURY (J) PLC	10.271	Crediti con le banche	GB00B019KW72
EURIZON	Dividendo	FEDEX CORP	70	Crediti con le banche	US31428X1063
EURIZON	Dividendo	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	75	Crediti con le banche	CA13645T1003
EURIZON	Dividendo	CAMECO CORP	113	Crediti con le banche	CA13321L1085
EURIZON	Dividendo	EMC CORP/MASS	217	Crediti con le banche	US2686481027
EURIZON	Dividendo	AGRIUM INC	219	Crediti con le banche	CA0089161081
EURIZON	Dividendo	TOWERS WATSON & CO	242	Crediti con le banche	US8918941076
EURIZON	Dividendo	BCE INC	266	Crediti con le banche	CA05534B7604
EURIZON	Dividendo	CANADIAN NAT RESOURCES	286	Crediti con le banche	CA1363851017
EURIZON	Dividendo	UNION PACIFIC CORP	443	Crediti con le banche	US9078181081
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	467	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	BAXTER INTERNATIONAL INC	468	Crediti con le banche	US0718131099
EURIZON	Dividendo	MDU RESOURCES GROUP INC	573	Crediti con le banche	US5526901096
EURIZON	Dividendo	SCHLUMBERGER LTD	637	Crediti con le banche	AN8068571086
EURIZON	Dividendo	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	782	Crediti con le banche	US6745991058
EURIZON	Dividendo	NUCOR CORP	800	Crediti con le banche	US6703461052
EURIZON	Dividendo	PEPSICO INC	864	Crediti con le banche	US7134481081
EURIZON	Dividendo	DEERE & CO	882	Crediti con le banche	US2441991054
EURIZON	Dividendo	TRANSCANADA CORP	1.039	Crediti con le banche	CA89353D1078
EURIZON	Dividendo	ALTRIA GROUP INC	1.067	Crediti con le banche	US02209S1033
EURIZON	Dividendo	DTE ENERGY COMPANY	1.070	Crediti con le banche	US2333311072
EURIZON	Dividendo	DOW CHEMICAL CO/THE	1.130	Crediti con le banche	US2605431038
EURIZON	Dividendo	ALLSTATE CORP	1.208	Crediti con le banche	US0200021014
EURIZON	Dividendo	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.795	Crediti con le banche	US1101221083
EURIZON	Dividendo	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1.843	Crediti con le banche	US7181721090
EURIZON	Dividendo	GANNETT CO	1.854	Crediti con le banche	US3647301015
EURIZON	Dividendo	MERCK AND CO. USD	2.024	Crediti con le banche	US58933Y1055
EURIZON	Dividendo	EURIZON EASYFUND	2.710	Crediti con le banche	LU0114034332
EURIZON	Operazione da regolare	CAMERON INTERNATIONAL	11.972	Crediti con le banche	US13342B1052
EURIZON	Operazione da regolare	VEECO INSTRUMENTS INC	12.066	Crediti con le banche	US9224171002
EURIZON	Operazione da regolare	CELGENE CORP	12.436	Crediti con le banche	US1510201049
EURIZON	Operazione da regolare	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	12.568	Crediti con le banche	US0846707026
EURIZON	Operazione da regolare	EXPEDITORS INTL WASH INC	12.894	Crediti con le banche	US3021301094
EURIZON	Operazione da regolare	AGILENT TECHNOLOGIES INC	13.217	Crediti con le banche	US00846U1016
EURIZON	Operazione da regolare	ORACLE CORP	14.011	Crediti con le banche	US68389X1054
EURIZON	Operazione da regolare	XYLEM	14.347	Crediti con le banche	US98419M1009
EURIZON	Operazione da regolare	MCKESSON CORP	14.644	Crediti con le banche	US58155Q1031
EURIZON	Operazione da regolare	AUTOMATIC DATA PROCESSING	17.051	Crediti con le banche	US0530151036
EURIZON	Operazione da regolare	EXXON MOBIL CORP	17.837	Crediti con le banche	US30231G1022
EURIZON	Operazione da regolare	GOOGLE INC-CL A	18.243	Crediti con le banche	US38259P5089
EURIZON	Operazione da regolare	MICROSOFT CORP	18.257	Crediti con le banche	US5949181045
EURIZON	Operazione da regolare	HOME DEPOT INC. USD	19.060	Crediti con le banche	US4370761029
EURIZON	Operazione da regolare	NORTHERN TRUST CORP	19.070	Crediti con le banche	US6658591044
EURIZON	Operazione da regolare	APPLE COMPUTER USD	25.187	Crediti con le banche	US0378331005
Crediti per operazioni da regolare			350.765		

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Posizioni con copertura rischio di cambio

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
AZIMUT	forward JPY 146,725 31MR15	-390.500.000	145,23	-2.688.838	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,24412 31MR15	-26.500.000	1,21	-21.826.868	corta	copertura
AZIMUT	forward NOK 8,50650 31MR15	-7.600.000	9,04	-840.522	corta	copertura
AZIMUT	forward SEK 9,26180 31MR15	-4.800.000	9,39	-511.019	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,794500 31MR5	-4.510.000	0,78	-5.790.217	corta	copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	-1.600.000	1,20	-1.330.672	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,789840 31MR15	-400.000	0,78	-513.545	corta	copertura
AZIMUT	forward USD 1,22949 31MR15	-300.000	1,21	-247.097	corta	copertura
AZIMUT	forward GBP 0,793700 31MR15	-200.000	0,78	-256.772	corta	copertura
AZIMUT	forward CHF 1,20185 31MR15	300.000	1,20	249.501	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,24395 31MR15	350.000	1,21	288.279	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,24351 31MR15	500.000	1,21	411.828	lunga	non di copertura
AZIMUT	forward USD 1,23706 31MR15	700.000	1,21	576.559	lunga	non di copertura
BNP	forward USD 1,24132 22GE15	-25.350.000	1,21	-20.879.664	corta	copertura
BNP	forward SEK 9,48739 22GE15	-2.822.000	9,39	-300.436	corta	copertura
BNP	forward GBP 0,791983 22GE15	-1.887.000	0,78	-2.422.647	corta	copertura
BNP	forward AUD 1,52448 22GE15	-1.565.000	1,48	-1.055.364	corta	copertura
BNP	forward NOK 9,23168 22GE15	-1.290.000	9,04	-142.668	corta	copertura
BNP	forward DKK 7,43893 22GE15	-825.000	7,45	-110.808	corta	copertura
BNP	forward CHF 1,20060 22GE15	-675.000	1,20	-561.377	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,24385 22GE15	-26.647.000	1,21	-21.947.945	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,43016 22GE15	-2.018.000	1,41	-1.434.971	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22748 22GE15	-602.000	1,21	-495.841	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,22824 22GE15	-583.000	1,21	-480.191	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21904 22GE15	-311.500	1,21	-256.569	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,21894 22GE15	-260.000	1,21	-214.150	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42845 22GE15	-49.500	1,41	-35.199	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42643 22GE15	-26.000	1,41	-18.488	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,41810 22GE15	-23.500	1,41	-16.711	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,42794 22GE15	-20.000	1,41	-14.222	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,44705 22GE15	-16.000	1,41	-11.377	corta	copertura
EURIZON	forward CAD 1,44549 22GE15	13.000	1,41	9.244	lunga	non di copertura
EURIZON	forward CAD 1,43177 22GE15	44.500	1,41	31.643	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24939 22GE15	115.500	1,21	95.132	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,21929 22GE15	226.000	1,21	186.146	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23986 22GE15	300.000	1,21	247.097	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,24310 22GE15	322.500	1,21	265.629	lunga	non di copertura
EURIZON	forward USD 1,23983 22GE15	449.500	1,21	370.233	lunga	non di copertura
PICTET	forward JPY 147,877 18FE15	-78.000.000	145,23	-537.079	corta	copertura
PICTET	forward USD 1,24139 18FE15	-36.300.000	1,21	-29.898.690	corta	copertura
PICTET	forward GBP 0,793970 18FE15	-2.685.000	0,78	-3.447.169	corta	copertura
PICTET	forward AUD 1,47903 18FE15	-1.722.000	1,48	-1.161.238	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25450 4FE15	-8.774.026	1,21	-7.226.773	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25089 4FE15	-8.774.023	1,21	-7.226.771	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,25308 4FE15	-8.774.023	1,21	-7.226.771	corta	copertura
EURIZON	forward USD 1,36710 16GE14	-309.500,00	1,38	-224.421,72	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24152 7GE15	-8.391.692	1,21	-6.911.862	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24109 7GE15	-8.391.690	1,21	-6.911.861	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24129 7GE15	-8.391.690	1,21	-6.911.861	corta	copertura
SSGA	forward HKD 9,72029 4FE15	-4.498.000	9,42	-477.647	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,54721 4FE15	-4.335.386	9,39	-461.555	corta	copertura
SSGA	forward HKD 9,60440 7GE15	-4.244.000	9,42	-450.674	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,24802 7GE15	-4.079.386	9,39	-434.301	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,795370 4FE15	-2.506.023	0,78	-3.217.387	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,791540 7GE15	-2.381.023	0,78	-3.056.905	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,45982 4FE15	-2.307.078	1,41	-1.640.531	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,39711 7GE15	-2.188.078	1,41	-1.555.911	corta	copertura

Gestore	Strumento	Valore nominale in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
SSGA	forward AUD 1,52711 4FE15	-1.791.442	1,48	-1.208.067	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20057 4FE15	-1.685.545	1,20	-1.401.818	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,44251 7GE15	-1.621.442	1,48	-1.093.426	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,43956 7GE15	-1.610.590	7,45	-216.323	corta	copertura
SSGA	forward DKK 7,44194 4FE15	-1.610.590	7,45	-216.323	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20234 7GE15	-1.593.545	1,20	-1.325.304	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,24693 7GE15	-1.147.000	1,21	-944.733	corta	copertura
SSGA	forward NOK 8,43286 7GE15	-1.042.862	9,04	-115.335	corta	copertura
SSGA	forward NOK 9,49073 4FE15	-1.042.862	9,04	-115.335	corta	copertura
SSGA	forward SEK 9,27866 7GE15	-256.000	9,39	-27.254	corta	copertura
SSGA	forward HKD 9,67019 7GE15	-254.000	9,42	-26.972	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,46463 7GE15	-170.000	1,48	-114.640	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,796360 7GE1	-125.000	0,78	-160.483	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,42300 7GE15	-119.000	1,41	-84.619	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20081 7GE15	-92.000	1,20	-76.514	corta	copertura
SSGA	forward AUD 1,48238 4FE15	-60.000	1,48	-40.461	corta	copertura
SSGA	forward CAD 1,40297 4FE15	-48.000	1,41	-34.132	corta	copertura
SSGA	forward CHF 1,20214 4FE15	-32.000	1,20	-26.613	corta	copertura
SSGA	forward GBP 0,776470 4FE15	-17.000	0,78	-21.826	corta	copertura
SSGA	forward USD 1,21039 4FE15	356.000	1,21	293.221	lunga	non di copertura
SSGA	forward NOK 9,47943 7GE15	1.042.862	9,04	115.335	lunga	non di copertura
SSGA	forward DKK 7,44103 7GE15	1.610.590	7,45	216.323	lunga	non di copertura
SSGA	forward CHF 1,20067 7GE15	1.685.545	1,20	1.401.818	lunga	non di copertura
SSGA	forward AUD 1,52343 7GE15	1.791.442	1,48	1.208.067	lunga	non di copertura
SSGA	forward CAD 1,45838 7GE15	2.307.078	1,41	1.640.531	lunga	non di copertura
SSGA	forward GBP 0,794900 7GE15	2.506.023	0,78	3.217.387	lunga	non di copertura
SSGA	forward SEK 9,54432 7GE15	4.335.386	9,39	461.555	lunga	non di copertura
SSGA	forward HKD 9,71674 7GE15	4.498.000	9,42	477.647	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25067 7GE15	8.774.023	1,21	7.226.771	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25280 7GE15	8.774.023	1,21	7.226.771	lunga	non di copertura
SSGA	forward USD 1,25421 7GE15	8.774.025,57	1,21	7.226.773,39	lunga	non di copertura

Posizioni in futures

Strumento sottostante	Nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	Cambio al 31.12.2014	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	Controparte
DJ EURO STOXX 50 03/15	42	EUR	3.133,00	1.315.860	1,00	1.315.860	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan
SP MIB FUT 03/2015	4	EUR	19.069,00	381.380	1,00	381.380	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan
FTSE 100 IDX 03/15	5	GBP	6.522,50	326.125	0,78	418.699	Lunga	Non di copertura	Jp Morgan

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	6.750.073	-	-	-	-	6.750.073
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	34.437.656	65.319.185	3.579.816	4.169.123	-	107.505.780
Titoli di capitale quotati	839.050	16.464.242	40.851.942	6.550.380	136.054	64.841.668
Quote OICR	10.349.507	65.586.542	70.621.323	10.758.126	2.412.568	159.728.066
Subtotale	52.376.286	147.369.969	115.053.081	21.477.629	2.548.622	338.825.587
Ratei e risconti attivi	303.706	911.043	34.133	28.225	-	1.277.107
Altre attività della gestione finanziaria	1.162.953	40.480	304.007	5.641	637	1.513.718
Totale	53.842.945	148.321.492	115.391.221	21.511.495	2.549.259	341.616.412

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata. Per le quote relative agli Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito denominati per brevità OICR) è evidenziata la composizione dell'investimento.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	77.217.243	30.288.537	8.660.445	86.317.982	4.284.504	206.768.711
Franco Svizzero	-	-	1.070.554	-	44.010	1.114.564
Dollaro USA	-	-	42.391.842	69.277.974	1.243.887	112.913.703
Dollaro Canadese	-	-	1.455.057	1.521.524	61.997	3.038.578
Dollaro Australiano	-	-	-	2.170.436	6.592	2.177.028
Sterlina Inglese	-	-	7.239.180	-	516.141	7.755.321
Yen Giapponese	-	-	2.420.200	-	567.573	2.987.773
Altre divise	-	-	1.604.390	440.150	25.369	2.069.909
Totale	77.217.243	30.288.537	64.841.668	159.728.066	6.750.073	338.825.587

Informazioni sulla durata media finanziaria (*duration modificata*) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie

La durata media (di seguito denominata anche “duration”) del portafoglio è pari a 5,20. La seguente tabella indica la “duration media” finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,63	6,34			
Titoli di debito quotati	4,88	4,86	6,11	5,18	3,19
Duration del portafoglio	5,20				

Informazioni sugli investimenti in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione o ai gruppi dei gestori finanziari

Alla data del 31/12/2014 risultano in essere le seguenti posizioni:

Gestore	Asset Class	Codice ISIN	Divisa	Descrizione Titolo	Valore Nominale al 31/12/14	Valore Mercato al 31/12/14	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	XS0802638642	EUR	ASSGEN 10,125% 07/42	100.000	138.800	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	XS1051076922	EUR	SWISSCOM AG 1,875% 0	128.000	136.141	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC	86.410	445.418	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	US4282361033	USD	HEWLETT PACKARD CO.	16.120	532.819	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	IT0003497176	EUR	TELECOM ITALIA RNC	457.090	316.992	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	XS1040422526	EUR	ABN AMRO float 03/19	300.000	305.820	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Obbligazioni	IT0004656275	EUR	BTP 3% 11/15	160.000	163.554	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0531775061	USD	BNPPLI EQ USA CORE	35.466	6.320.257	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0823401061	EUR	PARVEST EQ BEST	36.100	5.069.884	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0113536907	EUR	PARVEST EQ HIGH DVD	13.000	1.367.730	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0823409049	USD	PARVEST EQ HIGH DVD	37.000	3.703.048	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU1022401894	USD	PARVEST EQ USA VALUE	33.000	2.659.624	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0823402200	EUR	PARVEST EQT BST SELR	5.000	724.350	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0154246135	USD	PARVEST EQU US MID C	21.000	1.978.577	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0107096793	EUR	PARVEST EQUITY EURO	12.000	1.432.200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0107091729	USD	PARVEST EQUITY USA	58.000	7.291.442	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	LU0113535842	AUD	PARVESTE EQUITY AUST	14.000	1.118.754	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	US0231351067	USD	AMAZON.COM INC USD	468	119.631	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	LU0114034332	EUR	EURIZON EASYFUND	8.758	1.560.443	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	LU0155225005	EUR	SANPAOLO INTL-OBIET	86.191	9.454.300	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232583665	EUR	PICTET FUNDS EUROPE	47.014	7.541.045	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232587906	USD	PICTET PACIFIC INDEX	5.324	1.627.414	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0845340487	EUR	PICTET QUALITY GL EQ	77.190	8.717.067	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	LU0232586924	USD	PICTET-USA INDEX-Z\$	155.880	23.615.030	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	IE00B6YX5F63	EUR	SPDR 1-3 EURO GOV BO	231.621	12.178.632	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011341262	AUD	SSGA AUSTRALIA INDEX	3.780	1.051.683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342369	CAD	SSGA CANADA INDEX	6.406	1.521.524	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	LU0773065015	EUR	SSGA EMU GOVERNMENT	2.420.910	28.881.462	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342500	EUR	SSGA EUROPE INDEX	43.304	9.390.869	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342674	HKD	SSGA Hong Kong Index	1.643	440.150	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	FR0011342633	USD	SSGA US Index Equity	85.129	22.082.581	Emittente Gruppo Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite	Totale
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	92.339.138	76.707.752	169.046.890
Titoli di debito quotati (corporate)	38.517.038	35.542.630	74.059.668
Titoli di capitale quotati	39.206.640	34.423.693	73.630.333
Quote Oicr	55.216.476	49.223.946	104.440.422
Derivati	687.681.525	1.207.431.789	1.895.113.314
Totale	912.960.817	1.403.329.810	2.316.290.627

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	169.046.890	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	74.059.668	0,0000%
Titoli di capitale quotati	52.308	18.260	70.568	73.630.333	0,0958%
Quote Oicr	10.614	4.570	15.184	104.440.422	0,0145%
Derivati	2.873	3.318	6.192	1.895.113.314	0,0003%
Totale	65.795	26.148	91.944	2.316.290.627	

Ratei e risconti attivi

La voce Ratei e risconti attivi (Euro 1.277.107) è composta dai redditi maturati sui titoli obbligazionari in portafoglio alla data del 31/12/2014.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2014 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 347.712 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le Passività della gestione previdenziale sono pari a 495.429 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi riconciliati in attesa di investimento in quota (184.689 Euro), i contributi non ancora riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive (76.225 Euro) e i debiti per prestazioni da liquidare (234.515 Euro).

	31/12/2014	31/12/2013
Passività della gestione previdenziale	495.429	337.931
Contributi riconciliati da investire in quota	184.689	149.462
Contributi non riconciliati	76.225	62.239
Prestazioni da liquidare	234.515	126.230

20. Passività della gestione finanziaria

Ammontano a 3.035.934 Euro e sono costituite dalla commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, dalle commissioni di gestione maturate della gestione finanziaria e da debiti per operazioni da regolare.

	31/12/2014	31/12/2013
Passività della gestione finanziaria	3.035.934	1.866.894
Commissioni Banca Depositaria	31.135	37.105
Commissioni Gestori	113.342	80.377
Operazioni da regolare	2.891.457	1.749.412

Informazioni sulle operazioni in corso di regolamento

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	forward	forward AUD 1,44251 7GE15	30.616	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,46463 7GE15	1.430	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,52343 7GE15	32.140	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,52711 4FE15	-34.974	Forex
SSGA	forward	forward AUD 1,48238 4FE15	14	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,39711 7GE15	10.235	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,42300 7GE15	-993	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,45982 4FE15	-60.145	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,45838 7GE15	58.585	Forex
SSGA	forward	forward CAD 1,40297 4FE15	81	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20234 7GE15	66	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20081 7GE15	101	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20067 7GE15	-2.020	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20057 4FE15	2.140	Forex
SSGA	forward	forward CHF 1,20214 4FE15	6	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,43956 7GE15	167	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,44103 7GE15	-124	Forex
SSGA	forward	forward DKK 7,44194 4FE15	98	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,791540 7GE15	-48.815	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,796360 7GE15	-3.519	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,794900 7GE15	64.761	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,795370 4FE15	-66.624	Forex
SSGA	forward	forward GBP 0,776470 4FE15	68	Forex
SSGA	forward	forward HKD 9,60440 7GE15	-8.794	Forex
SSGA	forward	forward HKD 9,67019 7GE15	-706	Forex
SSGA	forward	forward HKD 9,71674 7GE15	14.734	Forex
SSGA	forward	forward HKD 9,72029 4FE15	-14.903	Forex
SSGA	forward	forward NOK 8,43286 7GE15	8.331	Forex
SSGA	forward	forward NOK 9,49073 4FE15	-5.453	Forex
SSGA	forward	forward NOK 9,47943 7GE15	5.322	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,24802 7GE15	6.808	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,27866 7GE15	336	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,54721 4FE15	-7.455	Forex
SSGA	forward	forward SEK 9,54432 7GE15	7.318	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24109 7GE15	-150.312	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24129 7GE15	-151.375	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24152 7GE15	-152.654	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,24693 7GE15	-24.874	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25421 7GE15	231.131	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25450 4FE15	-232.720	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25308 4FE15	-224.833	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25280 7GE15	223.241	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,25067 7GE15	211.335	Forex

Gestore	Causale	Descrizione	Valore	Tipo
SSGA	forward	forward USD 1,25089 4FE15	-212.525	Forex
SSGA	forward	forward USD 1,21039 4FE15	-900	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,43016 22GE15	-23.940	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,43177 22GE15	563	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,44549 22GE15	251	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,44705 22GE15	-320	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42845 22GE15	-546	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42643 22GE15	-261	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,42794 22GE15	-215	Forex
EURIZON	forward	forward CAD 1,41810 22GE15	-139	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24385 22GE15	-524.944	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,23983 22GE15	7.682	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24310 22GE15	6.197	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,24939 22GE15	2.687	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,23986 22GE15	5.134	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,22824 22GE15	-5.526	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,22748 22GE15	-5.403	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21894 22GE15	-850	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21904 2GE15	-1.039	Forex
EURIZON	forward	forward USD 1,21929 22GE15	792	Forex
BNP	forward	forward AUD 1,52448 22GE15	-28.786	Forex
BNP	forward	forward CHF 1,20060 22GE15	843	Forex
BNP	forward	forward DKK 7,43893 22GE15	95	Forex
BNP	forward	forward GBP 0,791983 22GE15	-40.020	Forex
BNP	forward	forward NOK 9,23168 22GE15	-2.931	Forex
BNP	forward	forward SEK 9,48739 22GE15	-2.989	Forex
BNP	forward	forward USD 1,24132 22GE15	-457.827	Forex
PICTET	forward	forward AUD 1,47903 18FE15	3.042	Forex
PICTET	forward	forward GBP 0,793970 18FE15	-65.429	Forex
PICTET	forward	forward JPY 147,877 18FE15	-9.614	Forex
PICTET	forward	forward USD 1,24139 18FE15	-657.393	Forex
AZIMUT	forward	forward CHF 1,20185 31MR15	609	Forex
AZIMUT	forward	forward CHF 1,20185 31MR15	-114	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,794500 31MR15	-113.691	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,789840 31MR15	-7.113	Forex
AZIMUT	forward	forward GBP 0,793700 31MR15	-4.788	Forex
AZIMUT	forward	forward JPY 146,725 31MR15	-27.397	Forex
AZIMUT	forward	forward NOK 8,50650 31MR15	52.912	Forex
AZIMUT	forward	forward SEK 9,26180 31MR15	7.239	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24412 31MR15	-526.672	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,23706 31MR15	10.701	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24395 31MR15	6.918	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,24351 31MR15	9.740	Forex
AZIMUT	forward	forward USD 1,22949 31MR15	-3.093	Forex
BNP	Giro Cambio	USD /EUR	-169	Giro Cambio
Debiti per operazioni in cambi da regolare			-2.891.457	

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono pari a 121.097 Euro. Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

52. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva presenta un debito pari a 3.106.784 Euro ed è stata versata nei termini di legge. Tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 4.676.918 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%,

ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con i chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 1.570.134 euro, rispetto a quella accertata, come descritto anche in precedenza, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,086 euro.

A commento della voce 80 di conto economico sono forniti ulteriori approfondimenti in merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla citata Circolare COVIP inerente l'applicazione della Legge 23/12/2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 335.548.715 Euro, con un incremento di Euro 143.123.363 rispetto al 31.12.2013.

CONTI D'ORDINE

Per quanto riguarda la posta relativa ai conti d'ordine si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

	31/12/2014	31/12/2013
Contributi da ricevere	9.443.642	8.349.759
Totale	9.443.642	8.349.759

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è pari a 118.890.523 Euro. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014	2013
Saldo della gestione previdenziale	118.890.523	12.589.353
a) Contributi	130.467.198	21.730.597
- Contributi datore di lavoro	4.395.283	2.886.800
- Contributi lavoratori	6.252.743	3.785.695
- Trattamento di Fine Rapporto	20.017.083	13.900.833
- Trasferimenti in entrata	327.649	144.663
-Switch da altri comparti	99.474.440	1.012.606
b) Anticipazioni	-4.685.064	-2.157.411
c) Trasferimenti e riscatti	-6.350.912	-6.652.166
- Riscatti	-4.221.803	-4.779.599
- Trasferimenti in uscita	-1.476.187	-708.732
-Switch verso altri comparti	-652.922	-1.163.835
e) Erogazioni in forma di capitale	-487.864	-302.718
g) Altre variazioni	-52.835	-28.949
- Spese per esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto	-4.890	-2.830
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-63.327,00	-28.639,00
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	15.382,00	2.520,00

NB: l'elevato controvalore degli switch in entrata nel comparto Bilanciato (Yellow) è conseguente all'operazione di fusione per incorporazione in tale comparto del comparto Crescita (Orange).

Per quanto riguarda le componenti del saldo della gestione previdenziale si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 27.779.799 Euro. Nella tabella sottostante viene dettagliata la composizione.

	2014		2013	
Risultato della gestione finanziaria indiretta		27.779.799		21.174.716
a) Dividendi ed interessi		4.427.700		2.533.622
- Su depositi bancari	42.198		9.362	
- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	2.089.253		1.280.153	
- Su titoli di debito quotati	862.449		698.949	
- Su titoli di capitale quotati	1.356.877		466.801	
- Su quote O.I.C.R.	76.923		78.357	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		23.352.099		18.641.094
Plus/Minus da valutazione		26.394.146		10.493.491
- Cambi	6.982.832		-1.369.222	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	3.205.732		-378.909	
- Su titoli di debito quotati	1.131.170		-9.515	
- Su titoli di capitale quotati	3.098.679		3.976.019	
- Su Quote O.I.C.R.	11.975.733		8.275.118	
Plus/Minus realizzate		-4.171.978		7.405.997
- Cambi	-8.557.778		1.453.181	
- Su titoli emessi da St.e Org. Int.	1.053.599		-176.648	
- Su titoli di debito quotati	512.194		-204.301	
- Su titoli di capitale quotati	2.090.848		737.305	
- Su Quote O.I.C.R.	729.159		5.596.460	
Plus/Minus su derivati		1.010.424		539.452
Retrocessioni commissioni su OICR		212.837		281.375
Commissioni di negoziazione		-50.612		-90.847
Altri proventi e oneri		-42.718		11.626

40. Oneri di gestione

Ammontano a 440.175 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 19.392 Euro.

	2014		2013	
Oneri di Gestione		-440.175		-241.640
Banca Depositaria		-63.706		-37.105
Società di gestione		-376.469		-204.535
ANIMA				-25
AXA	-61.380			-29.745
STATE STREET	-84.089			-49.285
KAIROS JULIUS BAER				-20.998
AMUNDI				-8.721
AZIMUT	-48.100			-6.782
PICTET	-52.469			-14.521
BNP	-67.613			-39.458
EURIZON	-62.818			-35.000

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2014 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 27.339.624 Euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Margine della gestione finanziaria		27.339.624		20.933.076
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.779.799		21.174.716	
40) Oneri di Gestione	-440.175		-241.640	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2014 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

	2014		2013	
Saldo della gestione amministrativa				
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	347.854		213.107	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-88.828		-56.811	
c) Spese generali ed amministrative	-153.719		-89.762	
d) Spese per il personale	-97.328		-57.144	
e) Ammortamenti	-2.504		-2.561	
g) Oneri e proventi diversi	5.833		3.878	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-11.308		-10.707	

d) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione, dalle quote associative e dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, dal prelievo dal patrimonio in misura percentuale (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 18/12/2013, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2014 ed effettuato mensilmente) a copertura degli oneri amministrativi e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e dal risconto dei contributi rivenienti dai precedenti esercizi.

	2014		2013	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		347.854		213.107
Quote d'iscrizione	1.206		498	
Quote associative	274.962		178.741	
Commissioni su disinvestimenti.art.7 SS	7.609		4.070	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio	63.327		28.639	
Risconti di contributi rivenienti da precedenti esercizi	749		1.159	

Per quanto riguarda le altre componenti del saldo della gestione amministrativa si rinvia a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31 dicembre 2014 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 146.230.147 Euro, data dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2013	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		146.230.147		33.522.429
10) Saldo della gestione previdenziale	118.890.523		12.589.353	
50) Margine della gestione finanziaria	27.339.624		20.933.076	
60) Saldo della gestione amministrativa				

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	338.655.498
+	Erogazioni e somme trasferite	11.528.730
-	Contributi versati e somme ricevute	-130.743.366
-	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
-	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-192.425.352
=	Risultato di gestione	27.015.510
+	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Base Imponibile cui applicare l'aliquota	27.015.510
	Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	3.106.784
-	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
	Imposta sostitutiva dovuta	3.106.784

Come descritto anche in precedenza tale imposta è stata calcolata applicando l'aliquota dell'11,50% secondo le indicazioni fornite dalla COVIP con le circolari n. 158 del 9/1/2015 e n. 1389 del 6/3/2015.

Si segnala che l'imposta sostitutiva effettivamente versata per l'anno 2014 entro la scadenza di legge del 16/2/2015 è stata pari a 4.676.918 euro ed è stata calcolata applicando l'aliquota del 20%, ai sensi della Legge 23/12/2014 n. 190, ma con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, in accordo con le indicazioni fornite dall'Agenzia delle Entrate in data 13/2/2015. La maggiore imposta di 1.570.134 euro, rispetto a quella accertata, è stata imputata al bilancio 2015 e avrebbe avuto un effetto sul valore quota al 31/12/2014 di - 0,086 euro.

Rendiconto comparto Crescita – Orange

Nel seguito sono riportati lo Stato Patrimoniale e il Conto Economico del comparto Crescita (Orange), comparto chiuso, le cui consistenze patrimoniali sono confluite nel comparto Bilanciato alla data di efficacia dell'operazione.

		Stato patrimoniale		Fase d'accumulo	
Attività		31/12/2014	31/12/2013	Variazioni	
10	Investimenti Diretti	-	-	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-	-	-
	d) Altri investimenti	-	-	-	-
20	Investimenti in gestione	-	99.084.964	99.084.964	-100,0%
	a) Depositi bancari	-	4.299.909	(4.299.909)	-100,0%
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	-	11.361.426	(11.361.426)	-100,0%
	d) Titoli di debito quotati	-	6.089.457	(6.089.457)	-100,0%
	e) Titoli di capitale quotati	-	21.012.475	(21.012.475)	-100,0%
	f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	-	55.462.006	(55.462.006)	-100,0%
	i) Opzioni acquistate	-	-	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	-	240.347	(240.347)	-100,0%
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-	619.344	(619.344)	-100,0%
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	-	72.017	72.017	-100,0%
	a) Cassa e depositi bancari	-	70.324	(70.324)	-100,0%
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	134	(134)	-100,0%
	c) Immobilizzazioni materiali	-	594	(594)	-100,0%
	d) Altre attività della gestione amministrativa	-	965	(965)	-100,0%
50	Crediti d'imposta	-	-	-	-
	Totale Attività	-	99.156.981	99.156.981	-100,0%
		Passività	31/12/2014	31/12/2013	
10	Passività della gestione previdenziale	-	125.357	125.357	-100,0%
	a) Debiti della gestione previdenziale	-	125.357	125.357	-100,0%
20	Passività della gestione finanziaria	-	60.754	(60.754)	-100,0%
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	60.754	(60.754)	-100,0%
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-	34.312	34.312	-100,0%
	a) Trattamento fine rapporto	-	2.675	2.675	-100,0%
	b) Altre passività della gestione amministrativa	-	26.251	(26.251)	-100,0%
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	5.386	(5.386)	-100,0%
50	Debiti d'imposta	-	1.513.921	-1.513.921	-100,0%
	Totale Passività	-	1.734.344	1.734.344	-100,0%
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	-	97.422.637	97.422.637	-100,0%
	Conti d'ordine	-	40.487	(40.487)	-100,0%

Fase d'accumulo

Conto economico		2014	2013	Variazioni	
10	Saldo della gestione previdenziale	(97.422.637)	6.027.881	(103.450.518)	-1716,2%
	a) Contributi per le prestazioni	-	10.533.785	(10.533.785)	-100,0%
	b) Anticipazioni	(117.767)	(1.124.757)	1.006.990	-89,5%
	c) Trasferimenti e riscatti	(97.304.668)	(3.122.443)	(94.182.225)	3016,3%
	d) Trasformazioni in rendita	-	-	-	-
	e) Erogazioni in forma di capitale	-	(243.850)	243.850	-100,0%
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-	-	-
	g) Altre variazioni	(202)	(14.854)	14.652	-98,6%
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-
	a) Dividendi	-	-	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	13.989.071	(13.989.071)	-100,0%
	a) Dividendi e interessi	-	847.488	(847.488)	-100,0%
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	13.141.583	(13.141.583)	-100,0%
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	-	(122.829)	122.829	-100,0%
	a) Società di gestione	-	(104.268)	104.268	-100,0%
	b) Banca depositaria	-	(18.561)	18.561	-100,0%
50	Margine della gestione finanziaria (+20+30+40)	-	13.866.242	(13.866.242)	-100,0%
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	107.196	(107.196)	-100,0%
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	(28.577)	28.577	-100,0%
	c) Spese generali ed amministrative	-	(45.152)	45.152	-100,0%
	d) Spese per il personale	-	(28.744)	28.744	-100,0%
	e) Ammortamenti	-	(1.288)	1.288	-100,0%
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	-	1.951	(1.951)	-100,0%
	h) Risconto contributi per copertura oneri	-	(5.386)	5.386	-100,0%
70	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)	(97.422.637)	19.894.123	(117.316.760)	-589,7%
80	Imposta sostitutiva	-	(1.513.921)	1.513.921	-100,0%
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	(97.422.637)	18.380.202	(115.802.839)	-630,0%

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

Relazione del collegio dei sindaci del fondo telemaco sul bilancio dell'esercizio 2014 all'assemblea dei delegati degli aderenti ai sensi dell'art. 2429 del codice civile

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

L'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2014, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 29 aprile 2014.

L'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

▪ *Attività di vigilanza*

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo ed in particolare (questa è la prima Assemblea dei Delegati del nostro mandato) del Consiglio di Amministrazione, nel corso delle quali siamo stati informati dagli amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale, e del Comitato Finanza. In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante gli incontri periodici svolti le informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo acquisito dal revisore legale dei conti informazioni sull'attività da loro svolta, e, da quanto da esso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione, salvo il richiamo agli effetti sul Patrimonio al 31 dicembre 2014 derivanti dal ricalcolo dell'imposta sostitutiva sui proventi finanziari derivante dalla variazione dell'aliquota fiscale introdotta dalla Legge 190 del 23/12/2014, e commentato dal Fondo sia nella Relazione sulla Gestione tra gli "Avvenimenti più importanti dell'esercizio" sia nella Nota Integrativa di Bilancio nei "Criteri di valutazione" e a commento della specifica posta "80. Imposta sostitutiva".

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuale emessi dalla Funzione di controllo interno e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso di riunioni con loro, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito dall'Organismo di Vigilanza, nominato dal consiglio amministrativo del 26 giugno 2014, la loro relazione annuale e non sono emerse criticità rispetto al modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni dal Presidente e dal Direttore Generale del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti e l'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce *ex art.* 2408 C.C., né la società di Revisione ci ha segnalato l'esistenza di fatti censurabili.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

▪ **Bilancio d'esercizio**

Abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., in merito al quale riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandato la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione KPMG, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2014 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

Variazione dell'attivo destinato alle prestazioni	2013	2014
Comparto White/Garantito	7.815.129	8.945.716
Comparto Blue/Conservativo	9.795.545	12.242.569
Comparto Green/Prudente	80.603.188	116.004.486
Comparto Yellow/Bilanciato	31.242.380	143.123.363
Comparto Orange/Crescita (1)	18.380.202	(97.422.637)
TOTALE VARIAZIONE ATTIVO NETTO	147.836.444	182.893.497

(1) Tale comparto è stato chiuso al 31/12/2013 a conclusione dell'operazione di fusione per incorporazione nel comparto Bilanciato (Yellow).

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2014 è composta nei singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

Comparto	Numero Quote	Attivo Netto	Valore singola quota
White/Garantito	5.149.173,583	65.679.307,09	12,755
Blue/Conservativo	5.685.006,727	101.916.546,80	17,927
Green/Prudente	53.677.931,203	977.063.845,49	18,202
Yellow/Bilanciato	18.152.759,090	335.548.714,29	18,484

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, che ci è stata messa a disposizione il 10/4/2015, il Collegio dei Sindaci propone all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2014, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 10 aprile 2015

Il collegio sindacale

Claudio Roberto Lesca (Presidente)

Massimo Cannistrà (Sindaco Effettivo)

Salvatore Carta (Sindaco Effettivo)

Fabio Robibaro (Sindaco Effettivo)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

All'Assemblea dei Delegati di
Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare per il Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione (nel seguito "Telemaco") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Telemaco. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2014.
- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di Telemaco 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 la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di Telemaco per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 Gli amministratori informano, nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga di cui alla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero

Ancora Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



*Telemaco - Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2014*

- 5 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di Telemaco. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 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 di Telemaco al 31 dicembre 2014.

Roma, 10 aprile 2015

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitanio
Socio