



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

*Assemblea dei Delegati
29 aprile 2015*

**RELAZIONI E BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2014**

**Via Antonio Nibby, 20 - 00161 ROMA
Tel. 06.89532960 – Fax 06.89532959
e-mail: info@astrifondopensione.it
C.F. 97359360589**

INDICE

Organi del Fondo	3
Relazione sulla Gestione	5
1 - Stato Patrimoniale	18
2 - Conto Economico	19
3 - Nota Integrativa	20
Rendiconto delle fasi di accumulo dei comparti	27
3.1 – Comparto Bilanciato	34
3.1.1 - Stato Patrimoniale	35
3.1.2 - Conto Economico	36
3.1.3 - Nota Integrativa	37
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	38
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	44
3.2 – Comparto Garantito	48
3.2.1 - Stato Patrimoniale	49
3.2.2 - Conto Economico	50
3.2.3 - Nota Integrativa	51
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	52
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	57
Relazione del Collegio dei Sindaci	61

Organi del Fondo

Consiglio di Amministrazione (1)

Presidente Sig. Marino **MASUCCI**
Vice Presidente Dott. Giancarlo **CIPULLO**

Consiglieri

Dott. Ettore ATTOLINI	Dott. Luigi MARESCA
Sig.ra Paola AVELLA	Sig. Enzo MARIANO
Sig. Enore FACCHINI	Sig. Roberto MORONI
Sig. Emanuele FRANCHETTO	Dott. Carlo PARISI (2)
Dott. Lorenzo GRADI	Sig. Oder Alberto PROCACCIANTE (3)
Sig. Claudio FURFARO	Dott. Gianluca TIMPERI
Dott. Andrea GRILLO	Dott. Alberto VALECCHI

Segretario del Consiglio – Dott. Stanislao **GRAZIOLI**

Collegio dei Sindaci (1)

Presidente Dott. Alessandro **BONURA**

Sindaci effettivi

Dott. Mauro **IOVINO**
Dott. Giovanni **MARCONETTO**
Rag. Maurizio **MONTEFORTE**

Sindaci supplenti

Dott. Vincenzo **PAGNOZZI**
Dott. Bruno CIAPPINA

Direttore Generale responsabile del Fondo – Dott. Roberto **RENDINA**
Incaricato della funzione del controllo interno – Sig. Enore **FACCHINI**

(1) In carica per il triennio 2013-2015

(2) Subentrato il 19 giugno 2014;

(3) Subentrato il 13 aprile 2015

**RELAZIONE DEL
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Signori Delegati,

nel corso dell'esercizio 2014 sono entrati a regime i nuovi mandati di gestione per il Comparto Bilanciato nonché gli affidamenti dei servizi amministrativi e contabili e del controllo e monitoraggio della gestione finanziaria, affidati rispettivamente a Previnet S.p.A. e Alfasigma S.r.l. rinnovati alla fine del precedente esercizio.

Gli ultimi mesi hanno visto una rinnovata attenzione sulla Previdenza Complementare e l'emanazione di alcuni provvedimenti legislativi e la discussione di alcuni disegni di legge che hanno dato evidenza dell'importanza di questa realtà nell'economia nazionale.

In primo luogo vanno ricordate le variazioni intervenute nella normativa fiscale. con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11% all'11,50% la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta. Lo stesso provvedimento ha disposto la possibilità di richiedere, fino al giugno 2018, l'anticipo in busta paga del TFR. Con Decreto del Ministro dell'Economia del 2 settembre 2014 sono state emanate nuove regole per la gestione diretta delle risorse da parte dei fondi pensione. Da ultimo va ricordato che è stato presentato in Parlamento un disegno di legge che prevede la portabilità dei contributi del datore di lavoro nell'ipotesi di trasferimento ad altre forme pensionistiche anche di natura non negoziale.

Questo contrastato quadro di riferimento non ha impedito al Fondo uno sviluppo positivo

sia in termini di numero di adesioni, sia in termini di apprezzamento del valore delle quote e di crescita del patrimonio amministrato, sia in termini di capacità di rispondere alle aspettative degli aderenti in relazione alle necessità sottostanti alle richieste di anticipazione.

Con una valutazione complessiva e sintetica può affermarsi che il risultato perseguito di assicurare continuità e stabilità nella gestione del Fondo è stato raggiunto senza rinunciare a cogliere opportunità di efficienza e di miglioramento dell'attività di controllo del Fondo stesso sui soggetti affidatari della gestione dei singoli servizi.

In un contesto nazionale nel quale i Fondi Negoziati non conquistano nuovi aderenti, il Fondo continua a registrare nuovi iscritti con un saldo algebrico positivo rispetto al numero dei riscatti, con un modesto contributo dei familiari fiscalmente a carico, iscritti che a fine 2014 ammontano a 13 aderenti.

La perdurante fiducia dei lavoratori trova riscontro nella dinamica delle adesioni che per il settimo anno consecutivo registra un andamento complessivo favorevole, al netto delle uscite intervenute nel corso degli anni.

Andamento adesioni negli ultimi 5 anni

<u>Anno</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
N°	8.221	8.352	8.400	8.409	8.536
Uscite	216	159	186	180	74
Totale	+265	+290	+234	+189	+201

Rispetto alle iniziali 6.166 unità del 2006, l'incremento a dicembre 2014 è pari al 38,4%.

Con riguardo ad un bacino di riferimento che è sostanzialmente rimasto invariato, l'incremento delle adesioni rappresenta un risultato sicuramente positivo che non deve far dimenticare, però, che il tasso di penetrazione risulta ancora nell'ordine del 57% e che ci sono ampi spazi di crescita da cogliere con una costante azione di

informazione e sensibilizzazione negli ambiti di lavoro.

Altrettanto significativo risulta il volume progressivamente segnato dalle contribuzioni per le prestazioni, quelle cioè destinate alla fase di accumulo delle posizioni individuali e all'investimento, che si attesta nel 2014 a € 3.100 circa pro capite con un incremento rispetto al precedente esercizio (euro 2.900 pro capite) pari circa al 7%.

Tra gli interventi di natura negoziale a sostegno della crescita del Fondo si segnala l'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti delle Società concessionarie di Autostrade e Trafori, sottoscritto il 1° agosto 2013 tra Federreti, Fise e Filt-Cgil, Fit-Cisl, Uiltrasporti, Sla-Cisal e Ugl Trasporti, con il quale è stata modificata la quota della contribuzione minima al Fondo a carico delle aziende, che è aumentata dello 0,50% dal 1° luglio 2014 e aumenterà di un ulteriore 0,50% dal 1° dicembre 2015.

Si ricorda che ha trovato piena applicazione nel corso del 2014 l'Accordo di rinnovo del CCNL per i dipendenti delle imprese esercenti autorimesse, noleggio auto e locazione automezzi, posteggio e custodia, soccorso autostradale, sottoscritto il 20 giugno 2013 tra ANIASA e Filt-Cgil, Fit-Cisl, Uiltrasporti, che aumenta al 2% la contribuzione minima al Fondo a carico dell'azienda, ferma restando all'1% la quota a carico del lavoratore.

Le determinazioni adottate testimoniano e confermano il sostegno delle Parti istitutive allo sviluppo del Fondo quale essenziale strumento di tutela previdenziale dei lavoratori.

Nell'esercizio 2014 hanno avuto, inoltre, piena applicazione le disposizioni relative alla contribuzione volontaria da parte dei lavoratori aderenti, secondo le modalità approvate dal Consiglio di Amministrazione a fine 2013.

Risulta in tal senso significativo l'ammontare dei versamenti al Fondo sotto forma di "una tantum", ad esclusivo carico dell'aderente pari ad euro 52.752 a fronte di 20 movimenti e quello relativo ai familiari fiscalmente a carico pari ad euro 11.880 a fronte di 13 movimenti.

Quanto sopra rappresenta da una parte la capacità degli aderenti di cogliere le opportunità di beneficiare della deducibilità fiscale di tali versamenti nei limiti fissati dalla normativa e, dall'altra, l'efficacia dell'azione d'informazione e supporto da parte sia dei rappresentanti dei lavoratori che degli uffici del personale.

Nel corso dell'anno 2014 si è svolta la celebrazione del decennale del Fondo che ha avuto luogo presso il castello di Fiano Romano nel mese di ottobre, e con l'occasione è stata organizzata una tavola rotonda, alla quale hanno partecipato esponenti autorevoli sulla materia, in rappresentanza delle parti istitutive, sindacati ed aziende e delle istituzioni a partire dal Presidente della COVIP. Sempre nel corso del mese di ottobre presso il centro di formazione di Fiano Romano, messo a disposizione dalla società Autostrade per l'Italia, si è chiusa la formazione per gli addetti e i responsabili degli uffici di gestione delle risorse umane delle aziende aderenti che è stata svolta da autorevoli esperti di MEFOP, ente del Ministero dell'Economia che raggruppa diversi fondi pensione, al quale il Fondo ha deciso di associarsi nel corso dell'anno.

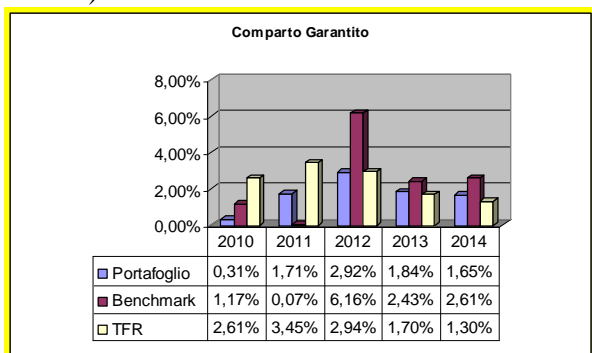
Sulla base dell'andamento sopra esposto delle adesioni e della perdurante necessità di proseguire in una politica di investimento improntata ad una gestione prudente, coerente con le finalità previdenziali del Fondo ed appropriata ad attutire le discontinuità degli andamenti dei mercati finanziari, non si è ritenuto opportuno modificare l'attuale articolazione dei Comparti di investimento.

Il Comparto Garantito, destinato in primo luogo ad accogliere il Trattamento di Fine

Rapporto espresso in forma tacita, é costituito nella quasi totalità da titoli obbligazionari e si caratterizza quindi per un grado di rischio basso e per una gestione sostanzialmente conservativa della posizione.

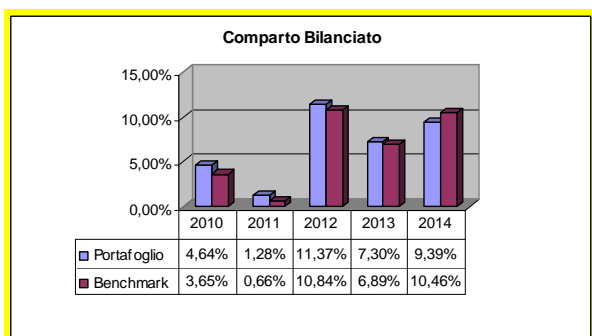
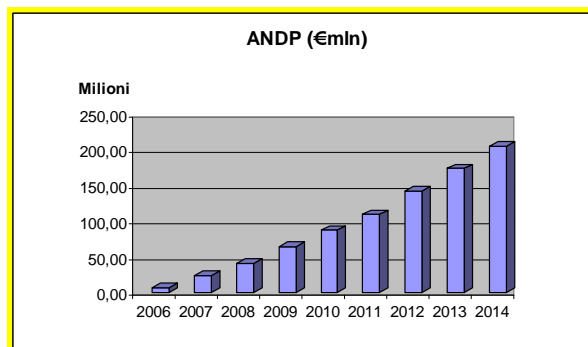
Il Comparto Bilanciato presenta, invece, una maggiore dinamicità e un grado di rischio medio ed é costituito al 70% da titoli obbligazionari – elevabile fino al 100% – ed al 30% da titoli azionari, con un massimo del 40%.

Nei grafici che seguono sono riportati gli andamenti per il periodo 2010-2014 del valore della quota a fine anno di ciascun Comparto, anche in raffronto con il *Benchmark* di riferimento (per il Comparto Garantito viene considerato anche quello con il TFR).



Per effetto di tali risultati tutte le posizioni individuali, e soprattutto quelle allocate nel comparto Bilanciato, hanno registrato un rilevante e generalizzato incremento.

L'aumento delle adesioni, della consistenza dei flussi contributivi delle aziende e degli iscritti - con una larga propensione ad una contribuzione aggiuntiva a loro esclusivo carico ed al conferimento integrale del TFR - e dei rendimenti ottenuti, ha determinato che il patrimonio del Fondo, all'avvio della gestione finanziaria pari a circa 23 milioni di Euro, si attestò a dicembre 2014 a circa 204 milioni, nonostante nel corso dell'anno siano state erogate anticipazioni per un importo complessivo di circa 8 milioni come evidenziato nel grafico di seguito riportato.



Alla fine dell'anno la composizione del patrimonio del Fondo presenta la seguente articolazione:

Comparto Garantito

Rispetto alle linee di mandato (95% obbligazioni e 5% azioni, con una banda di oscillazione di 5 punti in più o in meno), la composizione del portafoglio a fine periodo si ripartisce in:

- liquidità 0,18%
- obbligazionario 93,91%
- azionario 5,91%

In sintesi, dall'inizio della gestione finanziaria nel periodo 2008-2014 il valore della quota di ciascun Comparto fa registrare i seguenti incrementi:

COMPARTO	VALORE QUOTA		%
	al 31.12.2007	al 31.12.2014	
GARANTITO	11,037	13,084	+ 18,54
BILANCIATO	11,037	15,748	+ 42,68

Il Comparto Garantito, ha raggiunto l'obiettivo prefissato di conseguire rendimenti

almeno uguali al tasso di rivalutazione del TFR (pari all'1,3% nel 2014).

Si ricorda che la gestione delle risorse finanziarie destinate al Comparto Garantito è affidata con mandato quinquennale a Pioneer Investment SGR SpA, a partire da gennaio 2013 con l'adozione di un *Benchmark* obbligazioni 1-5 anni al 20% ed 1-3 anni al 75%, azioni al 5%, per favorire una migliore combinazione rischio-rendimento.

Si ricorda inoltre che il Comparto Garantito, pur assumendo come obiettivo di conseguire un rendimento almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR, prevede la garanzia del capitale, sia alla scadenza della Convenzione che al verificarsi, nel corso della sua durata, di una serie di eventi.

In dettaglio, la garanzia prevede che, al termine della Convenzione, ovvero al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel Comparto, rivalutato in base ai rendimenti positivi conseguiti e con applicazione di uno specifico meccanismo di consolidamento del miglior risultato conseguito negli anni precedenti. La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti eventi: decesso; invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo; inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

Comparto Bilanciato

Rispetto alle linee di mandato (70% obbligazioni e 30% azioni, con un massimo del 40%), la composizione del portafoglio a fine periodo si ripartisce in:

- liquidità 2,23%
- obbligazionario 66,16%
- azionario 31,61%

Nonostante il permanere di condizioni di contesto improntate alla volatilità ed

instabilità dei mercati, il Comparto ha registrato un buon andamento, sostenuto dal rendimento dei titoli obbligazionari, in particolare di quelli governativi, che ha compensato la performance del settore azionario.

*
* * *

L'andamento del valore della quota di entrambi i Comparti di investimento è evidenziato nella seguente tabella:

COMPARTO	VALORE QUOTA		
	al 31.12.2013	al 31.12.2014	%
GARANTITO	12,872	13,084	+ 1,65
BILANCIATO	14,396	15,748	+ 9,39

La performance del Comparto Garantito fa segnare, una crescita superiore al tasso annuo netto di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto (+1,3%), che costituisce l'obiettivo minimo della gestione, mentre si attesta al di sotto del *Benchmark* netto di riferimento (+2,61%).

Per quanto attiene al Comparto Bilanciato, il Fondo con un costante monitoraggio sui Gestori (Pioneer Investment Management SGR e Generali Investment Europe SGR) ha perseguito l'obiettivo di stimolare i Gestori all'allineamento al nuovo *Benchmark*.

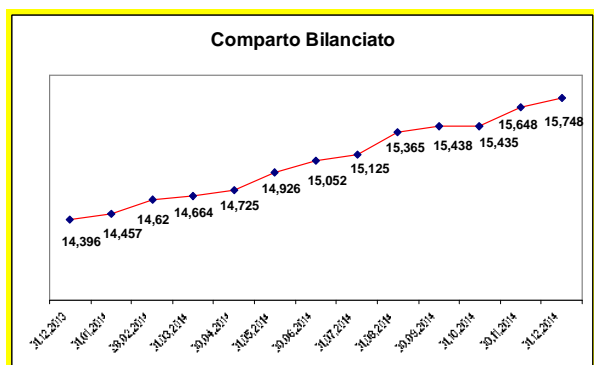
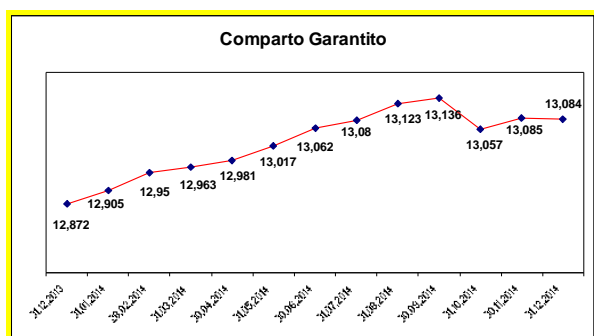
Il Comparto Bilanciato, per effetto dello andamento dei titoli azionari, fa registrare un incremento del 9,39%, che si colloca al di sotto del *Benchmark* netto di riferimento (+10,46%).

I migliori risultati raggiunti dal Comparto Bilanciato rispetto a quello Garantito, sia nell'anno che nel medio periodo, dipendono in larga parte dalla differente articolazione dell'investimento.

I positivi andamenti nel tempo del Comparto Bilanciato, hanno ampiamente fatto preferire tale Comparto rispetto a quello Garantito per cui, anche alla fine dell'esercizio 2014, le posizioni degli iscritti sono allocate nel Comparto Bilanciato in misura pari a circa

l'87% del totale. Nel corso dell'anno sono intervenuti 56 passaggi al Comparto Bilanciato rispetto a 2 passaggi a quello Garantito.

I grafici sotto riportati riflettono le risultanze mensili conseguite nell'anno di ciascun Comparto, che replicano gli analoghi trend dei rendimenti della gestione finanziaria.



Le rappresentazioni grafiche evidenziano per il Comparto Garantito una leggera flessione registrata nell'ultimo trimestre dell'anno mentre il Comparto Bilanciato ha registrato per tutto il corso dell'anno un andamento crescente costante.

Ai fini di una valutazione comparata dei risultati conseguiti da entrambi i Comparti del Fondo, i rendimenti ottenuti possono essere raffrontati con i valori medi netti al 31 dicembre 2014, diffusi dalla Covip, delle varie forme di previdenza complementare.

Fondi pensione negoziali	7,3%
Fondi Aperti	7,5%

Relativamente alle linee garantite e a quelle bilanciate, i suddetti valori si articolano in:

Linee Garantite	
Fondi pensione negoziali	4,6%
Fondi Aperti	4,3%
PIP	=
ASTRI	1,65%

Linee Bilanciate	
Fondi pensione negoziali	8,5%
Fondi Aperti	8,7%
PIP	8,3%
ASTRI	9,39%

Sulla base dei dati forniti da Assofondipensione e relativi ai Fondi negoziali, il risultato del Comparto Bilanciato risulta compreso nella fascia superiore dei rendimenti delle analoghe linee di investimento, mentre il risultato del Comparto Garantito si colloca, come sopra ricordato, al di sotto della media di riferimento.

*
* *

Nel corso dell'anno 2014 hanno prodotto piena efficacia le scelte assunte nel precedente esercizio in occasione della scadenza e del rinnovo del mandato di gestione finanziaria per il Comparto Bilanciato ed in particolare le seguenti deliberazioni:

- a) conferma dell'attuale Comparto Bilanciato, ritenendo allo stato non opportuno, pur in presenza di una rilevante crescita del patrimonio del Fondo, procedere alla istituzione di nuovi Comparti;
- b) conferma dell'articolazione del Comparto in due linee di investimento, indicativamente costituite al 70% da titoli obbligazionari ed al 30% da titoli azionari, che si caratterizza per un appropriato rapporto rischio-rendimento;
- c) modifica del *Benchmark* di riferimento per la quota di patrimonio investita in obbligazioni con l'obiettivo di realizzare una riduzione della "duration" del portafoglio, per meglio cogliere le dinamiche attese del mercato di riferimento; a tal fine il 70% della quota obbligazionaria è stato rideterminato

con l'adozione di un parametro riferito a tutte le durate nella misura del 42% e introducendo un parametro riferito ai titoli con scadenza 1-3 anni per la residua quota del 28%;

d) rinnovo per il triennio 2014-2016 del mandato conferito agli attuali Gestori del Comparto, Pioneer Investments Management Sgr e Generali Investments Europe Sgr, considerando positivamente l'operato svolto, anche in relazione ai risultati conseguiti;

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato altresì di attribuire a ciascun Gestore, in occasione di ogni conferimento, il 50% delle risorse finanziarie destinate al Comparto, confermando che, in caso di mancata scelta da parte dell'aderente, il Comparto Bilanciato resta come Comparto di *default*, ferma restando la possibilità di modifica prevista dalle vigenti disposizioni dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, ha convenuto sulla previsione, in via sperimentale, di un meccanismo "premierale" consistente nella modifica dei flussi futuri conferiti a ciascun Gestore del Comparto, incrementando la quota conferita al Gestore che realizzi significative migliori performance di rendimento della gestione, riservandosi l'applicazione al termine di un periodo di osservazione di dodici mesi.

Nel corso dell'esercizio 2014, come in quelli precedenti, il Fondo non ha erogato, per il tramite di un'impresa di assicurazione, alcuna prestazione pensionistica in forma di rendita con le modalità previste dalla Convenzione sottoscritta nel gennaio 2013.

Sulla base di tale Convenzione gli aderenti con almeno cinque anni di iscrizione ad una forma di previdenza complementare e che abbiano maturato i requisiti di accesso alla pensione obbligatoria, possono scegliere di percepire la prestazione pensionistica complementare interamente in rendita, ovvero parte in capitale (fino ad un massimo del 50% della posizione maturata), ferma restando la possibilità di ricevere l'intera prestazione in capitale nel caso in cui, convertendo in rendita

almeno il 70% della posizione individuale maturata, l'importo della pensione complementare sia inferiore alla metà dell'assegno sociale INPS.

La Convenzione, in essere con Assicurazioni Generali consente all'iscritto di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita:

1. – Vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita, che si estingue con il suo decesso.

2. – Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia - Pagamento di una rendita all'aderente ovvero, in caso di decesso, ai superstiti beneficiari per un periodo certo di cinque o dieci anni. Al termine di tale periodo la rendita diviene vitalizia, se l'aderente è ancora in vita, e si estingue se l'aderente è nel frattempo deceduto.

3. – Reversibile - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita e successivamente, per l'intero importo o per una frazione dello stesso, al beneficiario designato (reversionario), se superstite. La rendita si estingue con il decesso di quest'ultimo.

4. – Con restituzione del montante residuale (controassicurata) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Al momento del suo decesso viene versato ai beneficiari il capitale residuo, anche sotto forma di pagamento periodico.

5. – Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (Long Term Care) - Pagamento di una rendita all'aderente fino a che rimane in vita. Il valore della rendita raddoppia qualora sopraggiungano situazioni di non autosufficienza, per tutto il periodo di loro permanenza. La rendita si estingue al decesso dell'aderente.

*
* *

La stabilizzazione dei rapporti preesistenti di service amministrativo, di controllo finanziario e dei mandati di Gestione ha consentito l'affinamento ed il consolidamento delle procedure in essere, di fatto consentendo al Fondo di continuare ad operare con una

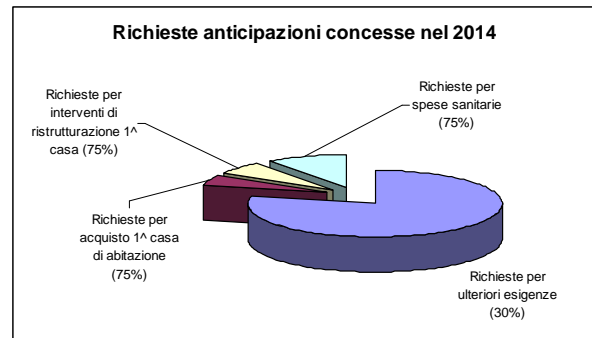
struttura estremamente contenuta e, di conseguenza, con la prosecuzione della politica di contenimento degli oneri di gestione.

Nel corso dell'anno 2014, gli uffici del Fondo hanno assicurato l'assolvimento degli adempimenti concernenti le richieste di prestazione (liquidazioni, anticipazioni, trasferimenti), e il puntuale adempimento degli obblighi di legge e delle disposizioni impartite dalla Covip, fra cui gli aggiornamenti della Nota Informativa e la Comunicazione annuale inviata agli iscritti alla prevista data di fine marzo. La Comunicazione riferisce sulle principali attività svolte nell'anno precedente e fornisce un'ampia informativa sul valore della posizione maturata dall'iscritto e sulla sua composizione, sul dettaglio delle operazioni effettuate in corso d'anno, sulla linea di investimento scelta e sul risultato netto della gestione.

Non va omissa la segnalazione che la gestione delle anticipazioni è risultata oltremodo impegnativa, sia per il numero di richieste pervenute sia per alcune aree di incertezza in tema di documentazione da produrre da parte dell'interessato e di procedure operative.

Come già accennato la gestione delle richieste di anticipazione ha richiesto un notevole impegno e per il loro numero ha comportato la necessità da una parte di implementare le procedure informatiche e dall'altra di affinare le procedure interne ed aggiornare lo specifico regolamento del Fondo.

Le richieste di anticipazione cui si è dato corso nell'esercizio 2014 ammontano ad 823, di cui 81 riferite a spese sanitarie, 89 per acquisto o ristrutturazione di prima casa e per il residuo di 653 richieste riferite ad ulteriori esigenze, come esposto nel grafico seguente.



In molti casi si sono riscontrate problematiche relative alla presenza di rapporti di cessione del quinto dello stipendio da parte dell'aderente e, quindi, della conseguente necessità di far acquisire la liberatoria da parte della finanziaria. Non meno problematica è risultata la gestione di molte posizioni per le quali, pur essendosi estinti i contratti di cessione del quinto, non erano disponibili i documenti di estinzione degli stessi finanziamenti.

Sulla base delle esperienze svolte nel periodo, con una consulenza tecnica da parte della Direzione Legale di Mefop e con il ripetuto concorso dell'apposita Commissione nel mese di dicembre 2014 si è pervenuti all'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione di un nuovo Documento sulle Anticipazioni dettagliato e puntuale sulle questioni di maggior rilievo.

Le posizioni riscattate nell'anno 2014 ammontano a 74, di cui 54 per cause diverse dal pensionamento, a dimostrazione delle tensioni e difficoltà del mondo del lavoro in questo periodo.

Di rilievo appare anche il numero degli iscritti che nell'anno non hanno effettuato versamenti, pari a 258 aderenti, a conferma della consolidata tendenza dei lavoratori che ne hanno la possibilità di lasciare la posizione previdenziale investita nel Fondo anche dopo aver raggiunto il pensionamento.

In tema di liquidazioni, infine, va ricordata la difficoltà specifica di gestione dei pochi rapporti per i quali è stato necessario attendere l'intervento del Fondo di Garanzia

dell'INPS in presenza di omissioni contributive.

Anche nell'esercizio 2014 è proseguito un proficuo rapporto con Assofondipensione che ha garantito un qualificato apporto informativo e tecnico ed ha rappresentato un autorevole interlocutore nei rapporti con le istituzioni e con la Covip. Fra l'altro il Fondo ha aderito alla campagna di comunicazione promossa dall'Associazione ad inizio del 2015 in relazione alla possibilità di richiedere da parte dei lavoratori l'anticipo del TFR in busta paga.

Nel corso del 2014 è stato, inoltre, incrementato il rapporto con MEFOP, nella prospettiva di aderire, quale acquirente di una quota sociale, a partire dal 2015. Come anticipato è risultato apprezzabile il supporto ricevuto in occasione dell'aggiornamento del Documento sulle anticipazioni ma, sia in materia fiscale che su temi giuridici, il sostegno ricevuto da Mefop è stato puntuale e qualificato. E' risultato inoltre proficuo il coinvolgimento degli esperti di MEFOP in ripetute attività di formazione e promozione e, non ultimo, nella costruzione di un processo di valutazione del grado di soddisfazione degli aderenti che prenderà corpo nel corso del 2015.

Sul piano della gestione amministrativa del Fondo, le consuete, rigorose connotazioni di economicità hanno consentito l'invarianza della quota "una tantum" di adesione (€ 15 a carico del lavoratore socio e dell'azienda) e della quota associativa annuale (€ 18 a carico di entrambi i soggetti). Tali misure sono rimaste invariate anche per il 2015. Per i lavoratori iscritti con il solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto, le predette quote di contribuzione a loro carico sono prelevate direttamente dal Fondo dalla posizione individuale, con esclusione, quindi, del corrispondente concorso dell'azienda di appartenenza.

Al contenimento delle spese ha contribuito la sostanziale assenza di oneri strumentali resa

possibile dalla rinnovata disponibilità e dal fattivo apporto di Federreti e del suo personale, ai quali è doveroso esprimere ancora una volta un rinnovato e sentito ringraziamento.

Va doverosamente rilevato che anche per l'esercizio 2014 non è stato corrisposto alcun compenso ai membri del Consiglio di Amministrazione.

Un cordiale apprezzamento va rivolto, infine, per l'impegno profuso, ai componenti il Collegio dei Sindaci, nonché, per la fattiva collaborazione, alle Direzioni del Personale delle società interessate e alle strutture sindacali ai vari livelli.

*
* *

L'andamento del Fondo, puntualmente descritto nella Nota Integrativa, continua a presentare elementi di sostanziale positività con riguardo sia alle adesioni che alla crescita dell'Attivo netto destinato alle prestazioni che, come è noto, equivale alla somma dei valori maturati sulle singole posizioni individuali.

Alla data del 31 dicembre, gli iscritti sono risultati pari a **8.536** (8.409 a dicembre 2013), con un significativo incremento di **127** unità, al netto di **74** uscite per pensionamento o per altri motivi (180 nel 2013), di cui **9** (40 nel 2013) per trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare. Il dato delle uscite dell'anno precedente rifletteva in modo particolare l'incidenza del passaggio di un'importante azienda aderente del settore dell'autonoleggio ad altro fondo di previdenza integrativa.

Rispetto ad un bacino potenziale di circa 15.000 addetti, il tasso di adesione si attesta, al **57%**, con l'incremento di un punto percentuale, e colloca il Fondo tra i primissimi Fondi pensione negoziali.

Le nuove adesioni registrate nell'anno ammontano a **201** (189 nel 2013) ed

evidenziano un'accresciuta consapevolezza dei lavoratori della necessità di aderire al sistema di previdenza complementare.

La crescita del numero degli aderenti al Fondo e l'incremento, sia pure minimo, del tasso di adesione nel bacino di riferimento, sono ancora più apprezzabili in un contesto nazionale nel quale il numero degli aderenti ai Fondi Negoziali resta sostanzialmente stabile. Questo risultato, conseguito in un contesto di prolungata crisi occupazionale deve far sperare in un forte rilancio del sistema dei Fondi Negoziali qualora le aspettative di ripresa di crescita economica del Paese trovino effettiva realizzazione.

I lavoratori iscritti per effetto del solo conferimento del Trattamento di Fine Rapporto in forma tacita sono **307**.

Sul piano associativo, il totale delle aziende risulta pari a **87** (86 a dicembre 2013), di cui **50** (49 nel 2013) appartenenti al settore dell'autonoleggio, soccorso autostradale, parcheggi e servizi alla mobilità. Le variazioni intervenute in corso d'anno, sia in uscita che in entrata hanno riguardato la cessazione ovvero la nuova adesione di aziende del settore dell'autonoleggio

Come accennato, l'andamento dell'**Attivo netto destinato alle prestazioni** è risultato particolarmente positivo e si è attestato al 31 dicembre a **€ 204.077.844** con un incremento del 18% rispetto al 31 dicembre 2013 (€172.902.420).

Tale valore non tiene conto, come in appresso specificato, dei contributi afferenti il 4° trimestre del 2014, che vengono versati nel successivo mese di gennaio e sconta l'ammontare delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno, pari ad **€ 7.876.984** (€ 723.165 nel 2013)

Il Bilancio al 31 dicembre 2014 che si sottopone all'approvazione, per la cui elaborazione il Fondo si avvale dei servizi di Previnet, è stato redatto secondo le norme

dell'ordinamento giuridico e in applicazione delle direttive emanate dalla Covip.

Tutte le operazioni relative all'attività del Fondo sono puntualmente contabilizzate e riepilogate nel Bilancio e nella Nota Integrativa, la cui impostazione presenta una distinta articolazione con riguardo al Comparto Bilanciato e al Comparto Garantito.

I costi comuni per i quali non risulta possibile individuare in modo certo il Comparto di pertinenza sono stati suddivisi tra i singoli Comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo Comparto nella misura del 92,53% al Bilanciato e del 7,47% al Garantito.

Nel rinviare per una analisi di dettaglio ai dati di Bilancio e alla Nota Integrativa, queste, in sintesi, le principali voci che compongono il Bilancio.

Come indicato nello Stato Patrimoniale, il **totale delle attività della fase di accumulo** ammonta a **€ 209.457.754** (€ 176.034.027 nel 2013) e si ripartisce in **€ 194.030.898** (€ 162.596.011 nel 2013) del **Comparto Bilanciato** e **€ 15.426.856** (€ 13.538.016 nel 2013) del **Comparto Garantito**.

Il **totale delle passività della fase di accumulo** ammonta, invece, a **€ 5.379.910** (€ 3.231.607 nel 2013), comprensivi di passività della gestione previdenziale per **€ 1.919.705** (€ 530.169 nel 2013).

Per effetto dei rendimenti della gestione finanziaria registrati nel corso dell'esercizio, il Fondo sconta un **debito di imposta** per un valore complessivo corrispondente all'imposta sostitutiva pari a **€ 2.047.575** (€ 1.273.774 nel 2013), che si ripartisce in **€ 2.021.816** per il Comparto Bilanciato e in **€ 25.759** per il Comparto Garantito.

Si ricorda che, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota dell'11,50% e la differenza con la maggiore imposta del 20%

sarà imputata al patrimonio del Fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi sarà registrata nel Rendiconto 2015, (come indicato nella circolare Covip n. 1389 del 6 Marzo 2015).

La differenza tra Attività e Passività determina l'**Attivo netto destinato alle prestazioni**, pari a € **204.077.844** (€ 172.902.420 nel 2013), che corrisponde al valore del patrimonio, rappresentato dalle quote assegnate alle singole posizioni individuali. Il valore del patrimonio tiene conto dei risultati della gestione finanziaria indiretta, positivi per complessivi € **18.388.694**, (€ 12.126.829 nel 2013) di cui € **18.090.095** (€ 11.634.026 nel 2013) per il Comparto Bilanciato ed € **298.599** (€ 492.803 nel 2013) per il Comparto Garantito.

Come è noto, il suddetto valore non tiene conto dei contributi afferenti il 4° trimestre dell'anno, che vengono versati e contabilizzati nel successivo mese di gennaio. Tenendo conto delle contribuzioni relative a tale ultimo periodo, come appositamente indicato nei Conti d'ordine di entrambi i Comparti, l'Attivo netto destinato alle prestazioni si attesta a circa € 212.000.000.

Nell'esercizio 2014, i **contributi per le prestazioni**, al netto delle quote "una tantum" di adesione e delle quote associative annuali, sono risultati pari a € **26.465.857** (€ 24.671.269 nel 2013), di cui € **101.156 a fronte di 17** trasferimenti in entrata di posizioni maturate da iscritti presso altre forme di previdenza complementare (€ 200.846 a fronte di 16 trasferimenti nel 2013).

I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi affluiti nell'esercizio per quote "una tantum" di iscrizione e quote associative annuali risultano pari a € **297.501** (€ 302.871 nel 2013). Le disponibilità complessive a tale titolo, compreso l'avanzo degli esercizi precedenti, sono state pari a € **1.492.652** (€ 1.469.368 nel 2013) e includono il residuo di € 269.935 della speciale contribuzione versata nel 2005 dalle aziende

del settore autostrade e di € 47.830 versate nel 2007 dalle aziende dei settori di nuova adesione per la costituzione, promozione e sviluppo del Fondo.

Gli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi e per spese generali e amministrative risultano pari a € **294.842** (€ 276.764 nel 2013). Tenuto conto di **proventi** netti per interessi bancari pari a € **2.664** il **saldo della gestione amministrativa** al 31 dicembre 2014 ammonta a € **1.200.474** (€ 1.195.151 nel 2013) che il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di rinviare al successivo esercizio.

Come può rilevarsi, l'ammontare disponibile risulta largamente adeguato e garantisce pienamente nel prossimo futuro anche l'attivazione di apposite iniziative per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

*
* *

Si segnala, infine, che i Gestori hanno comunicato limitate situazioni di potenziale conflitto di interessi. Nelle valutazioni del Fondo tali operazioni presentano caratteristiche ed entità di modesta rilevanza sulle quali il Fondo non ha rilevato specifiche controindicazioni nel contesto di un patrimonio adeguatamente diversificato per settore ed aree geografiche. Non si sono registrate analoghe situazioni di potenziale conflitto per quanto concerne le aziende associate.

Data operazione	Gestore	Comparto	Titolo	Valore
06/02/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Institutional 28	2.638.438
06/02/2014	Pioneer	Garantito	Pioneer Institutional 28	359.787
22/02/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer institutional 29	1.309.774
22/02/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer institutional 30	-1.283.360
03/04/2014	Pioneer	Bilanciato	Unicredit var 4/17	468.582,59
03/04/2014	Pioneer	Garantito	Unicredit var 4/17	99.911,00
04/04/2014	Generali	Bilanciato	Abertis Infraestructuras	19.137,59
22/05/2014	Generali	Bilanciato	Abertis Infraestructuras	879,89
27/05/2014	Generali	Bilanciato	Abertis Infraestructuras	17.722,71
30/05/2014	Generali	Bilanciato	Abertis Infraestructuras	176,28
30/05/2014	Generali	Bilanciato	Terna SpA	39.334,74
30/05/2014	Generali	Bilanciato	UBS AG-REG	22.181,71
18/08/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer Institutional 29	- 1.420.379,13
05/09/2014	Generali	Bilanciato	Società Generale	46.370,94
05/09/2014	Generali	Bilanciato	Società Generale	46.370,94
16/10/2014	Pioneer	Garantito	Pioneer institutional 28	158.068,40
16/10/2014	Pioneer	Garantito	Pioneer institutional 29	312.762,80
17/10/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer institutional 29	744.706,47
03/12/2014	Generali	Bilanciato	Società Generale	28.372,30
03/12/2014	Generali	Bilanciato	Società Generale	28.372,30
10/12/2014	Pioneer	Bilanciato	Pioneer institutional 28	460.248,75
15/12/2014	Generali	Bilanciato	Terna Spa	54.594
15/12/2014	Generali	Bilanciato	Prysmian Spa	62.760

EVENTI DI RILIEVO SUCCESSIVI AL 31 DICEMBRE 2014 E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Le valutazioni macroeconomiche nel medio periodo sono influenzate in modo determinante dalle politiche a sostegno dello sviluppo economico poste in essere dalle maggiori istituzioni finanziarie, a partire dalla Banca Centrale Europea.

Per quanto di diretto interesse del Fondo, si rileva come, i Gestori di entrambi i Comparti in ordine alle previsioni per l'anno in corso, pur in un contesto di perdurante variabilità del quadro economico generale, tendono a prevedere rendimenti di segno positivo.

I risultati conseguiti da entrambi i Comparti di investimento del Fondo nei primi due mesi del corrente esercizio, hanno confortato tali previsioni, come si evince dai seguenti valori:

GARANTITO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
13,084	13,156	13,245	+1,23

BILANCIATO VALORE QUOTA			
DICEMBRE	GENNAIO	FEBBRAIO	%
15,748	16,033	16,369	+3,94

Entrambi i Comparti presentano un andamento fortemente positivo, con un tasso di crescita sostanzialmente allineato al *Benchmark*, a conferma di un'aspettativa complessivamente favorevole circa i risultati attesi nell'esercizio. Per completezza si ricorda che nello stesso periodo dello scorso anno il Comparto Garantito registrava un rendimento moderatamente positivo (+0,61%) mentre quello Bilanciato registrava un andamento positivo nella misura dell'1,56%.

*

* *

Ai fini della consueta informazione agli iscritti, alla fine dello scorso mese è stata

regolarmente inviata la Comunicazione annuale relativa al 2014 con la quale si è dato conto dell'andamento della gestione dei due Comparti nel periodo.

La Comunicazione è stata messa anche a disposizione nell'area riservata di ciascun aderente nel sito web del Fondo.

Sempre sul sito del Fondo è stata reso disponibile l'aggiornamento della Nota Informativa per i potenziali aderenti, depositata in Covip nei termini stabiliti.

Nei primi mesi dell'esercizio il Fondo inoltre ha provveduto ad accreditarsi alla piattaforma INFOSTAT di COVIP per la trasmissione delle informazioni strutturali sul Fondo secondo le nuove modalità disposte dalla Autorità di Vigilanza.

Infine, con il supporto di Mefop, nel corso del corrente anno, sia tramite interazione con il sito web del Fondo, sia a mezzo comunicazioni tramite posta elettronica, si provvederà ad una rilevazione del grado di soddisfazione degli aderenti rispetto agli strumenti di comunicazione, nonché alla rilevazione di eventuali ulteriori esigenze di informazione e di partecipazione.

Infine è stato reso disponibile per gli aderenti sul sito web del Fondo un apposito motore di calcolo per la determinazione dell'effetto dell'eventuale opzione di anticipo in busta paga del TFR.

Il Presidente
Marino Masucci

**BILANCIO
ESERCIZIO 2014**

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	207.989.434	174.642.911
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	53
40	Attività della gestione amministrativa	1.468.320	1.491.063
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		209.457.754	176.134.027

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	1.919.706	530.169
20	Passività della gestione finanziaria	105.274	72.602
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	53
40	Passività della gestione amministrativa	1.307.355	1.355.009
50	Debiti di imposta	2.047.575	1.273.774
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.379.910	3.231.607
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	204.077.844	172.902.420

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	15.120.717	20.649.244
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.388.694	12.126.829
40 Oneri di gestione	-286.412	-247.078
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.102.282	11.879.751
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	33.222.999	32.528.995
80 Imposta sostitutiva	-2.047.575	-1.273.774
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.175.424	31.255.221

3 - NOTA INTEGRATIVA

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo al 31 dicembre 2014 non ha ancora iniziato l'erogazione di prestazioni previdenziali (rendite).

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

Caratteristiche strutturali e altre informazioni generali

Astri – Fondo Pensione, di seguito denominato Fondo, è stato autorizzato all'esercizio dell'attività dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con delibera del 15 giugno 2005 ed ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali del 26 luglio 2005. Con delibera della COVIP dell'8 settembre 2005 è stato iscritto all'Albo dei Fondi pensione con il numero d'ordine 148.

Fonte istitutiva – Il Fondo è stato istituito in attuazione del CCNL 16 febbraio 2000, dei successivi Accordi sindacali intervenuti e dell'Accordo istitutivo 18 novembre 2004 sottoscritti tra FEDERRETI, FISE e le Organizzazioni sindacali FILT-CGIL, FIT-CISL, UILTRASPORTI, SLA-CISAL e UGL-Ausiliari del Traffico.

Costituzione e natura giuridica - Il Fondo è stato costituito con atto notarile in data 22 novembre 2004, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e successive modifiche e integrazioni.

Il Fondo è un'associazione, senza fini di lucro, costituita ai sensi e per gli effetti della normativa vigente.

Scopo e regime del Fondo - Il Fondo ha lo scopo esclusivo di realizzare a favore dei lavoratori soci trattamenti pensionistici complementari a quelli erogati dal sistema pensionistico pubblico ed opera secondo criteri di corrispettività mediante il sistema di gestione a capitalizzazione in regime di contribuzione definita.

Area dei destinatari – Possono aderire al Fondo i lavoratori non in prova dipendenti da aziende che applichino il Contratto collettivo nazionale di lavoro per il personale dipendente da Società e Consorzi Concessionari di Autostrade e Trafori. I lavoratori assunti con contratto a tempo determinato dalle aziende sopra indicate, che cumulino nell'arco dell'anno solare (1° gennaio - 31 dicembre), presso la stessa azienda, periodi di lavoro non inferiori a 3 mesi, possono aderire al Fondo al compimento di tale periodo.

Dal 2007 l'area dei destinatari comprende, inoltre, i dipendenti da imprese esercenti autorimesse, noleggio auto con autista, locazione automezzi, noleggio motoscafi, posteggio e custodia autovetture su suolo pubblico e privato,

lavaggio automatico e non automatico, ingrassaggio automezzi e soccorso autostradale e i lavoratori cui si applica il CCL per i dipendenti della Società Infracom Italia.

Possono essere altresì destinatari del Fondo, alle condizioni di cui al comma 2 dell'art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti:

- da imprese che svolgono attività di gestione di infrastrutture stradali e del sistema della viabilità;
- da imprese dei settori convenzionalmente denominati "affini", intendendosi per tali quelle operanti nell'area dei trasporti e dei servizi alla mobilità, ivi comprese quelle che svolgono attività di supporto e ausiliarie dei trasporti.

Possono inoltre aderire al Fondo, alle condizioni di cui al comma 4 del citato art. 5 dello Statuto, i lavoratori dipendenti da aziende dei settori interessati nelle quali siano operanti iniziative aziendali, Fondi o Casse, la cui confluenza sia stata deliberata dai competenti organi del Fondo o Cassa e venga autorizzata dal Consiglio di Amministrazione di Astri – Fondo Pensione.

Possono restare associati al Fondo, previo assenso del datore di lavoro, i lavoratori che a seguito di trasferimento di azienda o di ramo di azienda abbiano perso i requisiti di partecipazione al Fondo, a condizione che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza complementare.

A partire dal Dicembre 2013 possono aderire e contribuire al Fondo i familiari considerati fiscalmente a carico del lavoratore iscritto, con la finalità di consentire, anche al familiare, la costituzione di una propria posizione pensionistica presso il Fondo. In conformità a quanto stabilito dalle Parti Istitutive del Fondo con l'Accordo sottoscritto il 4 aprile 2013, i soggetti destinatari del Regolamento vengono individuati, in una prima fase applicativa, nel coniuge non legalmente ed effettivamente separato e nei figli (compresi quelli affidati ed affiliati) che risultino fiscalmente a carico del lavoratore iscritto.

Gestione finanziaria delle risorse – Il Fondo ha avviato da gennaio 2008 la gestione finanziaria delle risorse destinate alle prestazioni mediante conferimento a soggetti professionali selezionati sulla base di appositi bandi deliberati dagli Organi di amministrazione eletti dai lavoratori soci e dalle imprese. Il Fondo opera con una gestione multicomparto, articolata in due Comparti, di cui uno Bilanciato e uno Garantito, destinato in primo luogo al conferimento tacito del TFR. I versamenti contributivi affluiscono presso la Banca depositaria e sono accreditati sulle singole posizioni individuali dei lavoratori soci.

A seguito della intervenuta scadenza della precedente convenzione, il mandato per il Comparto Garantito, di durata quinquennale, precedentemente affidato alla Società Cattolica di Assicurazione, è stato conferito dal 1° gennaio 2013 ad un diverso Gestore, individuato in Pioneer Investment Management Sgr SpA.

Il mandato per il Comparto Bilanciato, di durata triennale, è stato conferito per il periodo 2014-2016 con gli stessi due soggetti gestori: Pioneer Investment Management Sgr SpA e Generali Investments Europe Sgr.

Si riportano brevemente le caratteristiche principali delle linee di investimento.

Garantito

Finalità della gestione: la gestione, che ha costituito oggetto di una parziale ridefinizione di alcuni contenuti rispetto alla precedente, prevede una politica di investimento con l'obiettivo di realizzare rendimenti che siano almeno pari al tasso di rivalutazione del TFR, in un orizzonte temporale di breve periodo. La presenza di una garanzia consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: La garanzia prevede la restituzione del capitale versato (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate), rivalutato in base ai rendimenti positivi conseguiti e con uno specifico meccanismo di consolidamento annuale della performance, sia alla scadenza della convenzione che, nel corso della stessa, nel caso di esercizio del diritto al pensionamento e al verificarsi dei seguenti eventi:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione per spese sanitarie.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni)

Grado di rischio: basso

Benchmark: 20% JP Morgan Euro 1-5 anni, Ticker Bloomberg JNEUI1R5

75% JP Morgan Euro 1-3 anni, Ticker Bloomberg JNEUI1R3

5% MSCI WORLD total return net dividend reinvested, Ticker Bloomberg NDDUWI

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata quasi esclusivamente verso titoli di debito (95%) di breve/media durata (duration 2 anni), con una presenza del 5% di titoli di capitale. In funzione dell'andamento dei mercati finanziari, la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% mentre quella azionaria non può essere superiore al 10%.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE; OICR (in via residuale); titoli di debito "corporate" entro il limite del 15% della componente obbligazionaria; titoli azionari quotati su mercati regolamentati.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: Paesi dell'Unione Europea per la parte obbligazionaria e prevalentemente dell'area OCSE per quella azionaria.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 5% del valore del patrimonio in gestione.

Modalità di gestione: indiretta, il Gestore attua una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark, nei limiti stabiliti, in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la "Semi tracking error volatility", da contenere nel limite dell'1% annuo.

Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione ad un rischio medio.

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

Grado di rischio: medio

Benchmark: 30% MSCI WORLD total return net dividend reinvested, Ticker Bloomberg NDDUWI

42% JPM EMU Bond index all maturities in Euro currency, Ticker Bloomberg JPMGEMLC

28% JPM EMU Bond index 1-3 anni, Ticker Bloomberg JNEU1R3.

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (70%) e titoli di capitale (30%). La componente azionaria non può essere superiore al 40%, mentre la componente obbligazionaria può attestarsi fino al 100% in funzione dell'andamento dei mercati finanziari.

Strumenti finanziari: titoli di debito (e altre attività di natura obbligazionaria) e titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR e derivati (in via residuale);

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (investment grade); titoli di debito "corporate" entro il limite del 10% della componente obbligazionaria. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

Rischio cambio: gestito attivamente. Gli acquisti di strumenti finanziari in valuta diversa dall'Euro non possono superare il 32% del valore del patrimonio in gestione, con il limite del 2% per la componente obbligazionaria e del 30% per quella azionaria.

Modalità di gestione: indiretta, i Gestori attuano una politica di tipo attivo con facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che lo compongono.

Indicatori: ai fini del controllo del rischio l'indicatore assunto è la " Semi tracking error volatility", da contenere nel limite del 3% annuo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs n. 252/2005 le risorse del Fondo sono depositate presso la "Banca Depositaria" rappresentata da Société Générale Securities Services – SGSS SpA – Gruppo Société Générale – Via Benigno Crespi 19A, Maciachini Center - MAC 2, Milano. La Banca Depositaria, il cui mandato è stato rinnovato per il quinquennio 2011-2015, svolge il ruolo di custode del patrimonio del Fondo e controlla la regolarità delle operazioni di gestione da parte dei soggetti gestori delle risorse finanziarie del Fondo e la loro conformità agli indirizzi fissati nelle convenzioni di gestione, alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Service Amministrativo – Le attività di amministrazione del Fondo sono affidate a Previnet S.p.A. - via Forlanini, 24, - Preganziol (TV) - Località Borgoverde. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

Controllo finanziario – L'analisi dell'andamento dei Comparti di investimento del Fondo ed il controllo della gestione finanziaria sono affidate alla società AlfaSigma. S.r.l.

Organi sociali e assetto organizzativo – L'Assemblea ordinaria dei Delegati svoltasi il 6 maggio 2014 ha approvato all'unanimità il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 nonché le linee di previsione per l'anno 2014. L'Assemblea dei Delegati ha provveduto, infine, alla nomina di un sindaco supplente in rappresentanza delle aziende associate

Nel corso dell'anno non sono intervenute variazioni in ordine all'assetto organizzativo del Fondo, la cui attività è proseguita secondo i consolidati criteri di efficienza, efficacia ed economicità e avvalendosi dell'essenziale apporto dell'Associazione imprenditoriale FEDERRETI, che ha continuato ad ospitare la sede del Fondo e ad assicurare i supporti operativi e la collaborazione del personale.

Erogazione delle prestazioni

L'incarico per l'erogazione della prestazione pensionistica in forma di rendita è affidato ad un'impresa assicuratrice individuata in Assicurazioni Generali S.p.A in associazione temporanea di imprese con INA Assitalia, successivamente denominata Generali Italia S.p.A.. La relativa Convenzione decorre dal 2013 e resterà in vigore fino al 31 dicembre 2019.

La Convenzione stipulata dal Fondo permette, di scegliere tra le seguenti cinque tipologie di rendita: Vitalizia; Certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia; Reversibile; Con restituzione del montante residuale (controassicurata); Vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

Le imposte sono calcolate, secondo i criteri e le misure previste dalle norme vigenti, sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) della quota imponibile del patrimonio del Fondo avvenuto nel corso dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

Imposta sostitutiva

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

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

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

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota dello 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015 come indicato nella circolare Covip n 1389 del 06 Marzo 2015 ove nel comma 14 viene indicato "...Relativamente alla rilevazione del bilancio/rendiconto del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione sui rendimenti 2014, alcuni operatori hanno infine chiesto conferma circa l'imputazione del relativo importo al bilancio/rendiconto 2015. Al riguardo, si ritiene che per i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione ... la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015...".

L'imposta sostitutiva versata è di Euro 2.768.141.41, in bilancio il fondo valorizzando come sopra esposto all'11,50% rileva un costo per sostitutiva (nonché relativo debito) di Euro 2.047.574,60, l'importo dell'extraggettito versato è di Euro 720.566,81, lo stesso come anticipato sarà registrato nell'anno 2015.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto. Le percentuali utilizzate per il 2014 sono precisate nella successiva pagina 29.

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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione, essendo quest'ultimo fissato nell'ultimo giorno lavorativo di ogni mese e vengono registrati, con riferimento a tale giorno, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene quindi redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 87 unità, per un totale di 8.536 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	8.536	8.409
Aziende	87	86

Comparto Bilanciato

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 7.425

Comparto Garantito

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 1.111

Nell'ambito del Comparto Bilanciato, per un limitato numero di lavoratori attivi (220 posizioni), una quota parte della posizione individuale è allocata nel Comparto Garantito per effetto del conferimento tacito del TFR.

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio Amministrazione e il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014, al netto di oneri accessori e al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	-	-
COLLEGIO SINDACI	17.612	17.488

Come può rilevarsi, anche nel corso dell'esercizio 2014 non è stato erogato alcun compenso nei confronti dei componenti del Consiglio di Amministrazione.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	207.989.434	174.642.911
	20-a) Depositi bancari	4.291.076	3.762.413
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	132.628.273	113.198.144
	20-d) Titoli di debito quotati	8.080.924	2.464.223
	20-e) Titoli di capitale quotati	26.487.674	22.609.056
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	34.833.502	30.502.672
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.595.806	1.907.793
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.781	20.852
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	44.398	177.758
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	53
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.468.320	1.491.063
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.464.312	1.490.226
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.008	837
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		209.457.754	176.134.027

Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.919.705	530.169
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.919.705	530.169
20	Passivita' della gestione finanziaria	105.274	72.602
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	77.649	69.715
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	27.625	2.887
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	53
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.307.356	1.355.009
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	106.882	159.858
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.200.474	1.195.151
50	Debiti di imposta	2.047.575	1.273.774
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.379.910	3.231.607
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	204.077.844	172.902.420
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.595.388	6.915.084
	Contributi da ricevere	-7.595.388	-6.915.084
	Valute da regolare	-3.400.015	-3.986.800
	Controparte per valute da regolare	3.400.015	3.986.800

Conto economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	15.120.717	20.649.244
10-a) Contributi per le prestazioni	26.465.857	24.671.269
10-b) Anticipazioni	-7.876.894	-723.165
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.439.925	-2.198.368
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.028.321	-1.112.542
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5.234
10-i) Altre entrate previdenziali	-	17.284
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.388.694	12.126.829
30-a) Dividendi e interessi	4.480.771	4.093.945
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.907.923	7.821.636
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	211.248
40 Oneri di gestione	-286.412	-247.078
40-a) Società di gestione	-244.359	-211.416
40-b) Banca depositaria	-42.053	-35.662
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.102.282	11.879.751
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.492.652	1.469.368
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-59.734	-52.772
60-c) Spese generali ed amministrative	-150.069	-155.943
60-d) Spese per il personale	-76.904	-68.049
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.471	2.547
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.200.474	-1.195.151
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	33.222.999	32.528.995
80 Imposta sostitutiva	-2.047.575	-1.273.774
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.175.424	31.255.221

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come in precedenza enunciato, le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione al patrimonio dell'esercizio di ogni singolo comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio	% di riparto
BILANCIATO	188.833.294	92,53
GARANTITO	15.244.551	7,47
Totale	204.077.845	100,00

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

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.468.320**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.464.312**

La voce a) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
UniCredit - c/c spese amministrative n. 000010633338	1.020.969
Società Generale Securities Service - c/c deflussi n. 000000026001	370.339
Società Generale Securities Service - c/c afflussi n. 000000020181	72.962
Denaro e altri valori in cassa	48
Debiti verso Banche liquidazione.competenze	-6
Totale	1.464.312

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.008**

La voce d) Cassa e depositi bancari si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Anticipo fatture proforma	3.171
Risconti attivi	837
Totale	4.008

La voce Anticipo Fatture Proforma è inerente delle proforma emesse da professionisti, le stesse saranno stornate dalle fatture ricevute in gennaio.

La voce Risconti attivi è inerente la Polizza " Assiteca ", riguarda il costo riscontato al 2015

Passività

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.307.356**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 106.882**

La voce rappresenta le passività amministrative di cui si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Gestori	49.352
Fatture da ricevere	25.621
Fornitori	17.028
Debiti verso collaboratori	11.424
Debiti verso Amministratori	1.762
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	705
Altri debiti	485
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	440
Erario addizionale regionale	32
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	17
Erario addizionale comunale	16
Totale	106.882

Il conto Altri Debiti accoglie principalmente la contropartita contabile inerente l'alimentazione della cassa sociale.

I debiti per Fatture da Ricevere si riferiscono ai servizi di competenza dell'anno 2014 che saranno fatturati nei primi mesi dell'anno 2015, in particolare modo la voce accoglie principalmente i costi legati ai fornitori: Alfa Sigma S.r.l. (spese di consulenza per € 14.793), Mefop Spa (consulenze per € 1.311);

Il debito Verso Collaboratori fa riferimento al saldo del compenso per il 4° trimestre 2014 inerente il Direttore Generale.

I debiti Verso Amministratori fanno riferimento a note spese da ricevere per il 4° trimestre 2014.

I debiti Verso Fornitori si riferiscono al debito residuo verso Litografia Gallia (€ 94), verso Paper Copy Due Srl per (€ 55) ed il debito verso Previnet S.p.A., per il servizio amministrativo IV trimestre 2014, per (€ 16.879).

Il Debito Verso Gestori accoglie le commissioni di banca depositaria e di gestione da liquidare.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 1.200.474**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2014, Il Consiglio di Amministrazione ha recentemente deliberato di valutare una sua eventuale destinazione a partire dal prossimo esercizio, in aggiunta alla copertura di spese di promozione e sviluppo.

Conto economico

60 - Saldo della gestione amministrativa

-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.492.652

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.195.151
Quote associative	289.990
Quote iscrizione	7.296
Trattenute per copertura oneri funzionamento	215
Totale	1.492.652

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -59.734

L'importo è rappresentato dal compenso spettante al *service* "Previnet S.p.A." in relazione ai servizi di gestione amministrativa e contabile svolti nell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative

€ -150.069

La voce si riferisce ai costi per beni e servizi acquistati dal Fondo nel corso dell'esercizio, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi -	35.000
Spese consulenza	29.822
Evento Decennale e Formazione	16.170
Contributo annuale Covip	12.057
Compensi altri sindaci	11.612
Assicurazioni	9.887
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.613
Spese per organi sociali	5.974
Rimborso spese amministratori	5.002
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.511
Quota associazioni di categoria	4.005
Bolli e Postali	2.398
Rimborsi spese altri sindaci	1.306
Spese varie	1.289
Spese di rappresentanza	1.245
Spese per spedizioni e consegne	470
Spese consulente del lavoro	470
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	406

Descrizione	Importo
Viaggi e trasferte	369
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	243
Vidimazioni e certificazioni	220
Totale	150.069

d) Spese per il personale

€ -76.904

La voce accoglie i compensi per l'attività svolta dai collaboratori ed i relativi contributi come di seguito elencati:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	64.334
Contributo INPS collaboratori	12.467
INAIL	103
Totale	76.904

g) Oneri e proventi diversi

€ 5.471

proventi e gli oneri della gestione amministrativa, di seguito elencati in dettaglio:

Proventi

Descrizione	Importo
Interessi attivi conto spese	2.760
Interessi attivi conto liquidazioni	358
Sopravvenienze attive	18
Arrotondamenti attivi	1
Totale	3.137

Oneri

Descrizione	Importo
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Oneri bancari	-471
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-749
Sopravvenienze passive	-7.386
Totale	-8.608

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -1.200.474

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

3.1 – COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	192.659.366	161.201.766
	20-a) Depositi bancari	4.264.512	3.459.203
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	119.589.438	100.969.440
	20-d) Titoli di debito quotati	6.877.327	2.261.211
	20-e) Titoli di capitale quotati	26.487.674	22.609.056
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	33.937.054	29.979.934
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.431.182	1.724.312
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	27.781	20.852
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	44.398	177.758
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.371.532	1.394.245
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.367.823	1.393.473
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.709	772
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		194.030.898	162.596.011

1.1.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.858.157	478.362
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.858.157	478.362
20	Passivita' della gestione finanziaria	93.726	62.338
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	66.101	59.451
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	27.625	2.887
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.223.906	1.277.370
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	98.868	147.513
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.125.038	1.129.857
50	Debiti di imposta	2.021.816	1.227.216
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.197.605	3.045.286
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	188.833.293	159.550.725
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	7.028.015	6.381.094
	Contributi da ricevere	-7.028.015	-6.381.094
	Valute da regolare	-3.400.015	-3.986.800
	Controparte per valute da regolare	3.400.015	3.986.800

1.1.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	13.458.045	18.607.780
10-a) Contributi per le prestazioni	23.459.308	21.634.784
10-b) Anticipazioni	-7.575.425	-690.432
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.423.104	-1.392.188
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.002.734	-949.362
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	4.978
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	18.090.095	11.634.026
30-a) Dividendi e interessi	4.082.001	3.753.953
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	14.008.094	7.880.073
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-243.756	-210.859
40-a) Societa' di gestione	-205.189	-178.243
40-b) Banca depositaria	-38.567	-32.616
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.846.339	11.423.167
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.395.390	1.382.898
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-55.272	-48.697
60-c) Spese generali ed amministrative	-138.859	-143.900
60-d) Spese per il personale	-71.159	-62.794
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.062	2.350
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.125.038	-1.129.857
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	31.304.384	30.030.947
80 Imposta sostitutiva	-2.021.816	-1.227.216
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	29.282.568	28.803.731

3.1.3 Nota Integrativa – Comparto “Bilanciato”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	11.082.822,538		159.550.725
a) Quote emesse	1.574.944,482	23.459.308	
b) Quote annullate	666.764,830	-10.001.263	
c) Decremento/incremento valore quote		15.824.523	
Variazione dell’attivo netto (a+b-c)			29.282.568
Quote in essere alla fine dell’esercizio	11.991.002,190		188.833.293

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 14,396.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,748

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 13.458.045** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	22.482.820
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	868.789
Trasferimenti in ingresso	107.699
Riscatto per conversione comparto	-41.229
Trasferimento posizione in deducibili in uscita	-87.221
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-377.476
Liquidazioni posizioni in deducibili - riscatto immediato	-917.178
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-1.002.734
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-7.575.425
Saldo gestione previdenziale	13.458.045

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Bilanciato”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 192.659.366

Le risorse del Fondo per il Comparto Bilanciato sono affidate in parti uguali alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A. e alla società Generali Investments Europe Sgr S.p.A., che le gestiscono tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	97.493.138
Generali Investments Europe Sgr S.p.A	95.083.467
Totale	192.576.605

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di € 192.659.366 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di € 93.726. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 10.965.

a) Depositi bancari

€ 4.264.512

La voce "depositi bancari" è composta per € 4.264.505 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e, per € 7, dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 186.891.493 così dettagliati:

- € 119.589.438 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 6.877.327 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 26.487.674 relativi a titoli di capitale quotati (voce 20 e);
- € 33.937.054 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	17.333.076	8,93
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	10.881.024	5,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.522.859	3,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.097.108	2,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.881.920	2,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.686.200	2,42
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.582.956	2,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.367.964	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3	IT0004568272	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.031.770	2,08
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/16 Z. COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.975.242	2,05
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.774.715	1,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.463.180	1,78
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.452.834	1,78
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	3.417.552	1,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.941.515	1,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.905.625	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.902.076	1,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.897.750	1,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.637.942	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.589.607	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.504.290	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.447.141	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.306.385	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.296.308	1,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2015 3	ES00000122F2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.219.910	1,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.207.800	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.197.568	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.189.503	1,13
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.113.846	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.069.210	1,07
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.068.660	1,07
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/15 Z. COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.992.348	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.677.215	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.654.801	0,85
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.598.450	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.450.418	0,75
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	1.366.287	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.314.120	0,68
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.310.250	0,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.205.550	0,62
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.165.080	0,60
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.132.250	0,58
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.125.494	0,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.122.359	0,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.117.200	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.094.000	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.067.737	0,55
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.039.410	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	992.146	0,51
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	939.115	0,48
Altri			39.563.727	20,39
TOTALE			186.891.493	96,33

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni in valuta di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	900.000	1,20235	-748.534
JPY	CORTA	384.674.000	145,07895	-2.651.481
TOTALE				-3.400.015

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	65.530.858	54.058.580	-	119.589.438
Titoli di Debito quotati	1.629.224	3.366.220	1.881.883	6.877.327
Titoli di Capitale quotati	261.160	5.669.886	20.556.628	26.487.674
Quote di OICR	-	33.937.054	-	33.937.054
Depositi bancari	4.264.512	-	-	4.264.512
TOTALE	71.685.754	97.031.740	22.438.511	191.156.005

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	119.589.438	6.877.327	37.424.726	3.082.832	166.974.323
USD	-	-	16.865.364	36.836	16.902.200
JPY	-	-	2.574.237	170.885	2.745.122
GBP	-	-	2.258.328	274.869	2.533.197
CHF	-	-	869.521	419.703	1.289.224
SEK	-	-	243.697	143.315	387.012
DKK	-	-	188.855	123	188.978
NOK	-	-	-	123.680	123.680
CAD	-	-	-	6.160	6.160
AUD	-	-	-	6.102	6.102
TOTALE	119.589.438	6.877.327	60.424.728	4.264.505	191.155.998

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,501	6,043	-
Titoli di Debito quotati	2,653	3,081	5,528

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	8800	EUR	10.881.024
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	9200	EUR	17.333.076
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2400	EUR	3.417.552
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	469000	EUR	471.279
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1790	EUR	62.632
TOTALE				32.165.563

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-127.934.219	114.886.743	-13.047.476	242.820.962
Titoli di Debito quotati	-5.796.431	-	-5.796.431	5.796.431
Titoli di Capitale quotati	-18.814.673	17.624.004	-1.190.669	36.438.677
Quote di OICR	-5.144.321	5.124.861	-19.460	10.269.182
TOTALE	-157.689.644	137.635.608	-20.054.036	295.325.252

Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	242.820.962	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.796.431	0,000
Titoli di Capitale quotati	6.724	6.002	12.726	36.438.677	0,035
Quote di OICR	378	958	1.336	10.269.182	0,013
Totale	7.102	6.960	14.062	295.325.252	0,048

i) Ratei e risconti attivi

€ 1.431.182

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

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 27.781

La voce è costituita per € 27.027 da crediti per operazioni da regolare alla data di chiusura dell'esercizio e per € 754 da crediti per commissioni di retrocessione.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future **€ 44.398**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2014.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 1.371.532**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 1.367.823**

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.709**

La voce è data dai risconti attivi inerenti l'assicurazione Assiteca (€ 774) e dall'anticipo fatture proforma (€ 2.935) come riportato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 1.858.157**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.858.157**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	901.303
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	538.981
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	152.004
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	133.122
Erario ritenute su redditi da capitale	74.824
Contributi da riconciliare	29.124
Debiti verso Fondi Pensione Trasferimenti in uscita	19.896
Contributi da rimborsare	8.018
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	885
Totale	1.858.157

I debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2015.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 93.726**

a) Altre passività della gestione finanziaria **€ 66.101**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati ai gestori per le commissioni di gestione (€ 55.136) e dal debito per le commissioni di Banca depositaria (€ 10.965).

b) Debiti su operazioni forward / future **€ 27.625**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 1.223.906**

a) Altre passività della gestione amministrativa **€ 98.868**

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

b) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 1.125.038**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2014, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi .

50 – Debiti di imposta **€ 2.021.816**

Tale voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata sul risultato imponibile dell'esercizio 2014.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 7.028.015**

La voce è composta per € 6.299.992 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza del 2014 e per € 728.023 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione.

Valute da regolare **€ -3.400.015**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio dettagliate nella parte relativa agli investimenti in gestione.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Bilanciato"

10 - Saldo della gestione previdenziale € 13.458.045

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 23.459.308

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio e di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Contributi	22.482.820
Trasferimenti in ingresso	107.699
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	868.789
Totale	23.459.308

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati all'investimento nel corso del 2014 per un totale di € 22.482.820:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
4.629.185	5.516.758	12.338.877

b) Anticipazioni € -7.575.425

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

c) Trasferimenti e riscatti € -1.423.104

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-917.178
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-377.476
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-87.221
Riscatto per conversione comparto	-41.229
Totale	-1.423.104

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.002.734

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 18.090.095**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	3.447.754	6.594.975
Titoli di debito quotati	94.598	222.750
Titoli di capitale quotati	512.990	3.065.388
Quote di OICR	22.262	3.938.997
Depositi bancari	4.397	201.914
Risultato della gestione cambi	-	-10.868
Retrocessione commissioni	-	7.740
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	-21.855
Altri ricavi	-	9.053
Totale	4.082.001	14.008.094

La voce "Altri costi" si riferisce prevalentemente a bolli e spese bancarie, mentre gli "Altri ricavi" si riferiscono ad arrotondamenti e sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione**€ -243.756****a) Società di gestione****€ -205.189**

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori come di seguito dettagliate:

Gestore	Commissioni di gestione
Generali Investments Europe Sgr S.p.A	-78.625
PioneerInvestment Management Sgr S.p.A.	-126.564
Totale	-205.189

b) Banca depositaria**€ -38.567**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa

-

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.395.390**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	1.129.857
Quote associative	260.430
Quote iscrizione	4.905
Trattenute per copertura oneri funzionamento	198
Totale	1.395.390

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -55.272**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -138.859**

La voce comprende la quota parte del comparto delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -71.159**

La voce comprende la quota parte del comparto delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri e proventi diversi **€ -5.062**

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

f) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -1.125.038**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva**€ -2.021.816**

La voce evidenzia l'ammontare del costo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente

ANDP 2014	188.833.293
Imposta sostitutiva 2014	-2.021.816
ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	190.855.109
ANDP 2013 (b)	159.550.725
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	13.458.045
Variazione ANDP (d) = (a) - (b) - (c)	17.846.339
Quote associative e di iscrizione (e)	265.335
Imponibile = (d) - (e)	17.581.004
Imposta Sostitutiva 11,5%	2.021.816

3.2– COMPARTO GARANTITO

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	15.330.068	13.441.145
	20-a) Depositi bancari	26.564	303.210
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.038.835	12.228.704
	20-d) Titoli di debito quotati	1.203.597	203.012
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	896.448	522.738
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	164.624	183.481
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	53
40	Attivita' della gestione amministrativa	96.788	96.818
	40-a) Cassa e depositi bancari	96.489	96.753
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	299	65
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		15.426.856	13.538.016

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	61.548	51.807
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	61.548	51.807
20	Passivita' della gestione finanziaria	11.548	10.264
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	11.548	10.264
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	53
40	Passivita' della gestione amministrativa	83.450	77.639
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	8.014	12.345
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	75.436	65.294
50	Debiti di imposta	25.759	46.558
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		182.305	186.321
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.244.551	13.351.695
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	567.373	533.990
	Contributi da ricevere	-567.373	-533.990

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.662.672	2.041.464
10-a) Contributi per le prestazioni	3.006.549	3.036.485
10-b) Anticipazioni	-301.469	-32.733
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.016.821	-806.180
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-25.587	-163.180
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-5.234
10-i) Altre entrate previdenziali	-	12.306
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	298.599	492.803
30-a) Dividendi e interessi	398.770	339.992
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-100.171	-58.437
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	211.248
40 Oneri di gestione	-42.656	-36.219
40-a) Societa' di gestione	-39.170	-33.173
40-b) Banca depositaria	-3.486	-3.046
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	255.943	456.584
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	97.262	86.470
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.462	-4.075
60-c) Spese generali ed amministrative	-11.210	-12.043
60-d) Spese per il personale	-5.745	-5.255
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-409	197
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-75.436	-65.294
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.918.615	2.498.048
80 Imposta sostitutiva	-25.759	-46.558
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.892.856	2.451.490

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “Garantito”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all’inizio dell’esercizio	1.037.285,301		13.351.695
a) Quote emesse	231.231,762	3.006.549	
b) Quote annullate	103.354,919	-1.343.877	
c) Incremento valore quote		230.184	
Variazione dell’attivo netto (a+b+c)			1.892.856
Quote in essere alla fine dell’esercizio	1.165.162,144		15.244.551

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 12,872.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 13,084.

La variazione del valore della quota è dato dal risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate di **€ 1.662.672** è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo deriva dalla somma delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Contributi	2.964.834
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	41.229
Trasferimenti in ingresso	486
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-9.717
Liquidazione posizioni - Prestazione previdenziale	-25.587
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-44.352
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-93.963
Liquidazione posizioni - Anticipazione	-301.469
Riscatto per conversione comparto	-868.789
Saldo gestione previdenziale	1.662.672

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “Garantito”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 15.330.068

In relazione alla intervenuta scadenza della Convenzione la gestione delle risorse del Fondo per il Comparto Garantito è stata conferita dal 1° gennaio 2013 a Pioneer Investment Management Sgr SpA.

<u>Denominazione</u>	<u>Ammontare di risorse gestite</u>
Pioneer Investment Management Sgr SpA.	15.319.739

L'ammontare delle risorse affidate in gestione alla chiusura dell'esercizio è rappresentato in bilancio dal totale degli investimenti in gestione, voce 20 dell'attivo di € 15.330.068 al netto delle passività finanziarie, voce 20 del passivo di € 11.548. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.219.

a) Depositi bancari

€ 26.564

La voce “depositi bancari” è composta per € 26.564 ai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 15.138.880 così dettagliati:

- € 13.038.835 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali (voce 20 c);
- € 1.203.597 relativi a titoli di debito quotati (voce 20 d);
- € 896.448 relativi a quote di OICR (voce 20 h).

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.358.700	8,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.251.201	8,11
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.248.180	8,09
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.245.120	8,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.174.221	7,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.071.808	6,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	998.730	6,47
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	974.718	6,32
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	896.448	5,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	672.090	4,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	669.510	4,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	611.901	3,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	600.595	3,89
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.725	3,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.264	3,34
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	151.389	0,98
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	141.329	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	103.070	0,67
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	102.104	0,66
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	102.021	0,66
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	101.262	0,66
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	100.866	0,65
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	100.707	0,65
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.625	0,65
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	100.486	0,65
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	100.249	0,65
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2016 FLOATING	XS0927517911	I.G - TDebito Q UE	84.285	0,55
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	18.276	0,12
Totale			15.138.880	98,13

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.574.972	5.463.863	-	13.038.835
Titoli di Debito quotati	201.352	659.405	342.840	1.203.597
Quote di OICR	-	896.448	-	896.448
Depositi bancari	26.564	-	-	26.564
Totale	7.802.888	7.019.716	342.840	15.165.444

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	13.038.835	1.203.597	896.448	26.564	15.165.444
Totale	13.038.835	1.203.597	896.448	26.564	15.165.444

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,598	2,540	-
Titoli di Stato quotati	0,500	1,117	0,500

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Investimenti in titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende aderenti al Fondo e da soggetti appartenenti al gruppo dei Gestori

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	100000	EUR	100.486
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	725	EUR	896.448
Totale				996.934

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-12.687.524	11.133.956	-1.553.568	23.821.480
Titoli di Debito quotati	-988.974	0	-988.974	988.974
Quote di OICR	-820.036	470.831	-349.205	1.290.867
Totale	-14.496.534	11.604.787	-2.891.747	26.101.321

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 164.624

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 96.788**

Il saldo delle attività amministrative è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari **€ 96.489**

La voce comprende la quota parte del saldo banca imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre attività della gestione amministrativa **€ 299**

La voce è data dal credito verso aderente per errata liquidazione e dal risconto attivo come riportato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 61.548**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 61.548**

La voce a) Debiti della gestione previdenziale si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	20.254
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	20.049
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	12.110
Erario ritenute su redditi da capitale	6.041
Contributi da riconciliare	2.351
Contributi da rimborsare	647
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	71
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	25
Totale	61.548

I debiti nei confronti dell'erario per ritenute applicate alle liquidazioni pagate nel mese di dicembre sono stati regolarmente versati con modello F24 a gennaio 2015.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 11.548**

a) Altre passività della gestione finanziaria **€ 11.548**

La voce è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione (€ 10.329) e dai debiti per le commissioni di Banca depositaria (€ 1.219).

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ -**

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

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 83.450**

a) Altre passività della gestione amministrativa **€ 8.014**

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

b) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 75.436**

La voce è costituita dall'avanzo della gestione amministrativa residuo dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2014, che il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinviare ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta **€ 25.759**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 567.373**

La voce è composta per € 508.599 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ma di competenza del 2014 e per € 58.774 da liste di contribuzione pervenute nel 2014 in attesa di riconciliazione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Garantito"

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 1.662.672**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 3.006.549**

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso incassati nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	2.964.834
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	41.229
Trasferimenti in ingresso	486
Totale	3.006.549

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2014 per un totale di € 2.964.834:

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratore	T.F.R.
398.897	455.178	2.110.759

b) Anticipazioni **€ -301.469**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.016.821**

Tale voce rappresenta il controvalore dei riscatti avvenuti nell'anno 2014, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	-868.789
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-93.963
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-44.352
Trasferimento posizione individuale in uscita	-9.717
Totale	-1.016.821

e) Erogazione in forma di capitale **€ -25.587**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 298.599**

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	390.021	-136.330
Titoli di debito quotati	8.577	11.696
Quote di OICR	-	24.506
Depositi bancari	172	-
Altri costi	-	-43
Totale	398.770	-100.171

La posta "Altri costi" si riferisce esclusivamente a bolli e spese bancarie.

a) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ -**

La voce si riferisce all'importo erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ -42.656****a) Società di gestione****€ -39.170**

La voce comprende le commissioni dovute al gestore.

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pioneer Investment Management Sgr SpA.	-39.170	-39.170

b) Banca depositaria**€ -3.486**

La voce riporta le commissioni dovute alla Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa**-**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 97.262**

I contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi risultano essere così suddivisi:

Dettaglio	Importo
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	65.294
Quote associative annue	29.560
Quote di iscrizione una tantum	2.391

Dettaglio	Importo
Trattenute per copertura oneri funzionamento	17
Totale	97.262

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -4.462**

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

c) Spese generali ed amministrative **€ -11.210**

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

d) Spese per il personale **€ -5.745**

La voce comprende la quota parte delle spese per collaborazioni sostenute dal Fondo imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Oneri e proventi diversi **€ 409**

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

f) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -75.436**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha ritenuto di rinviare all'esercizio successivo, come già spiegato nella descrizione della corrispondente voce dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva**€ -25.759**

La voce evidenzia l'ammontare del ricavo per imposta sostitutiva di competenza del periodo calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

ANDP 2014	15.244.551
Imposta sostitutiva 2014	-25.759
ANDP 2014 ante imposta sostitutiva (a)	15.270.310
ANDP 2013 (b)	13.351.695
SALDO GESTIONE PREVIDENZIALE (c)	1.662.672
Variazione ANDP (d) = (a) - (b) - (c)	255.943
Quote associative e di iscrizione (e)	31.959
Imponibile = (d) - (e)	223.984
Imposta Sostitutiva 11,5% (costo)	25.759



**Fondo nazionale di previdenza complementare per i lavoratori del settore
autostrade, strade, trasporti e infrastrutture**

Iscritto all'Albo dei Fondi Pensione con il n. 148

**RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE
ESERCENTE ATTIVITÀ DI CONTROLLO CONTABILE
AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

Pregiatissimi Signori,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e nell'osservanza delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), è stato trasmesso al Collegio dei Sindaci, i quali hanno rinunciato ai termini previsti dalla Legge, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 13 aprile 2015 e viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

Il Collegio dei Sindaci concorda con l'impostazione data dal Consiglio di Amministrazione nella redazione del bilancio in quanto lo stesso fornisce un quadro chiaro e trasparente delle attività svolte dal Fondo nel corso dell'esercizio.

Nell'esercizio chiuso al 31/12/2014, il Collegio Sindacale ha svolto sia la funzione di vigilanza che quella di controllo contabile; con la presente Vi rendiamo conto del nostro operato.

La presente relazione unitaria contiene nella parte prima la "Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39" e nella parte seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.".

Parte prima

Relazione di revisione ai sensi dell'art. 14 del decreto legislativo 27 gennaio 2010 n. 39

Il Collegio ha svolto il controllo contabile del bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2014 redatto dal Consiglio di Amministrazione.

▪ **Bilancio d'esercizio**

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

Nell'ambito della nostra attività abbiamo eseguito le seguenti verifiche:

- abbiamo riscontrato con periodicità trimestrale la regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione delle scritture contabili e dei fatti di gestione;
- abbiamo verificato la corrispondenza del bilancio di esercizio con le scritture contabili e con gli accertamenti eseguiti, nonché la conformità dello stesso alle disposizioni di legge.

I nostri controlli sono stati pianificati e svolti al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio di esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile.

Il procedimento di controllo contabile ha compreso l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probatori 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 dal Consiglio di

Amministrazione.

Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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

La Nota Integrativa al bilancio riporta puntualmente tutte le informazioni richieste dalla COVIP.

La gestione "previdenziale" è caratterizzata dalla rilevazione dei contributi destinati alle prestazioni secondo il principio di cassa; conseguentemente sia "l'Attivo netto destinato alle prestazioni" sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'effettivo incasso dei contributi.

La gestione "amministrativa" è caratterizzata dalla rilevazione delle quote individuali di iscrizione versate dai lavoratori e dalle aziende al momento dell'adesione al Fondo, e utilizzate per la copertura di attività promozionali e in genere di avvio del Fondo ai sensi delle disposizioni statutarie.

Il Collegio conferma inoltre che il Consiglio di Amministrazione, nella redazione del bilancio, non ha derogato alle disposizioni di legge.

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. se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/7/1998, suppl. ord. n°122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 G.U. 9/2/2002 n°34.

Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, si richiama l'attenzione sul contenuto della Relazione sulla Gestione e della Nota Integrativa, in cui gli Amministratori illustrano le motivazioni in base alle quali l'imposta sostitutiva dell'esercizio è stata determinata tenendo conto delle discipline fiscali previgenti, in conformità alle indicazioni contenute nella Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 relativa alle modalità applicative della Legge n. 190 del 23 dicembre 2014, e forniscono la relativa stima degli effetti sul bilancio d'esercizio.

Il bilancio sottoposto al Vostro esame e all'approvazione dell'Assemblea presenta, dunque, le seguenti risultanze riepilogative:

Lo stato patrimoniale presenta in sintesi i seguenti valori :

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2014
Investimenti diretti	0	0
Investimenti in gestione	174.642.911	209.457.754
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	53	0
Attività della gestione amministrativa	1.491.063	1.468.320

Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	176.134.027	145.242.139

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2014
Passività della gestione previdenziale	530.169	1.919.705
Passività della gestione finanziaria	72.602	105.274
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	53	0
Passività della gestione amministrativa	1.355.009	1.307.356
Debiti d'imposta	1.273.774	2.047.575
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	3.231.607	5.379.910

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	172.902.420	204.077.844
--	--------------------	--------------------

CONTI D'ORDINE	31/12/2013	31/12/2014
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	6.915.084	7.595.388
Contributi da ricevere	- 6.915.084	-7.595.388
Valute da regolare	3.986.800	3.400.015
Controparte per valute da regolare	-3.986.800	3.400.015
TOTALE CONTI D'ORDINE	0	0

Il conto economico presenta in sintesi i seguenti valori :

FASE DI ACCUMULO	31/12/2013	31/12/2014
Saldo della gestione previdenziale	20.649.244	15.120.717
Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.126.829	18.388.694
Oneri di gestione	- 247.078	-286.412
Saldo della gestione amministrativa	0	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	32.528.995	33.222.999
Imposta sostitutiva	- 1.273.774	2.047.575
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	31.255.221	<u>31.175.424</u>

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio rileva che il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità sociale, e per quanto riguarda la forma ed il contenuto è stato redatto nel rispetto della vigente normativa.

Inoltre il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge ed alle condizioni economiche-aziendali.

In merito ai criteri di valutazione delle singole poste di bilancio, Vi attestiamo quanto segue:

- i debiti sono iscritti in bilancio al loro valore nominale;
- i “contributi a copertura oneri amministrativi” sono destinati, sino ad esaurimento, alla copertura della gestione amministrativa del Fondo. Il Collegio attesta che la quota versata annualmente rispetta i limiti indicati dalle disposizioni statutarie;
- gli oneri e i proventi, così come indicati nella Nota Integrativa al bilancio sono stati rilevati in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell’incasso e del pagamento.

Per quanto concerne il valore della quota del fondo si dà atto che la stessa, posta pari ad euro 10,000 ad aprile 2006 (data di inizio dei versamenti dei contributi previdenziali), al termine dell’esercizio 2014 risulta pari a euro 13,084 per il comparto garantito ed euro 15,748 per il comparto bilanciato.

Il Collegio Sindacale pertanto afferma che il bilancio dell’esercizio 2014 è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

Parte seconda

Relazione ai sensi dell'art. 2429, comma 2 del Codice Civile

▪ **Attività di vigilanza**

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Nel corso dell'esercizio 2014 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza sull'osservanza della Legge, dello Statuto, delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP), nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

In particolare questo Collegio ha vigilato e acquisito conoscenza, per quanto di nostra competenza:

- ✓ sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- ✓ sull'adeguatezza del sistema di controllo interno, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile del Fondo, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- ✓ sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale ritenendo adeguata l'operatività dello stesso.

Nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014 la nostra attività 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 ed in particolare mediante:

- ✓ l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni con incontri presso la Sede del Fondo nonché presso la sede del *service* amministrativo Previnet;
- ✓ l'esame della documentazione fornitaci in occasione delle riunioni periodiche tenute dal Collegio Sindacale;
- ✓ la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, valutando la congruità e la conformità delle deliberazioni dallo stesso assunte rispetto alle norme di legge, alle norme statutarie e alle deliberazioni della COVIP;
- ✓ l'ottenimento di informazioni dai responsabili del controllo interno e l'esame della relazione prodotta dallo stesso;

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

Non sono pervenute al Collegio denunce ai sensi dall'art.2408 del Codice Civile.

Al Collegio Sindacale non sono pervenuti esposti.

Il Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio non ha rilasciato pareri.

Dal responsabile del controllo interno non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.

L'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio Sindacale nel corso dell'esercizio, così come descritta nella presente relazione, non ha fatto emergere fatti significativi da segnalare all'Assemblea o agli Organi di Vigilanza e Controllo.

Successivamente alla chiusura dell'esercizio siamo stati informati sull'andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione; anche in base alle nostre verifiche non abbiamo riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali o fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

Infine il Collegio con riferimento al risconto amministrativo evidenziando, ancora una volta, la significatività dell'importo, prende atto che il Consiglio di Amministrazione ha recentemente deliberato di valutare una sua eventuale destinazione a partire dal prossimo esercizio in aggiunta alla copertura dei spese di promozione e sviluppo. Si auspica l'assunzione di concrete iniziative volte al contenimento del medesimo.

▪ **Conclusioni**

In considerazione di quanto in precedenza evidenziato, il Collegio Sindacale, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/2014 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea e, pertanto, esprime il proprio parere favorevole alla sua approvazione.

Roma, 14 aprile 2015

IL COLLEGIO SINDACALE

Alessandro Bonura	Presidente del Collegio Sindacale
Mauro Iovino	Sindaco Effettivo
Giovanni Marconetto	Sindaco Effettivo
Maurizio Monteforte	Sindaco Effettivo