

FONDO PENSIONE DEI DIRIGENTI DEL GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

Organi del Fondo:

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Leonardo ZANNELLA

Vice Presidente

Cesare CHIABRERA

Consiglieri

*Giovanni ARZILLI
Alessandro CANTA
Alfredo MUGELLINI
Andrea POLLI*

COLLEGIO SINDACALE

Presidente

Paolo AURICCHIO

Sindaci effettivi

*Alda Paola BALDI
Francesco LATO
Roberto VITTO*

Responsabile del Fondo

Giuseppe CHIANESE

Segretario del Consiglio

Michele TASSINI

FONDENEL
Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo ENEL
Via Arno, n. 42 – 00198 Roma
c.f. 97150590582
Iscritto al n. 1622 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,
D.Lgs. n.124/1993

Indice

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2014

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

BOND

- 3.1.1 Stato Patrimoniale**
- 3.1.2 Conto Economico**
- 3.1.3 Nota Integrativa**
- 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

EQUITY

- 3.2.1 Stato Patrimoniale**
- 3.2.2 Conto Economico**
- 3.2.3 Nota Integrativa**
- 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

INFLATION LINKED

- 3.3.1 Stato Patrimoniale**
- 3.3.2 Conto Economico**
- 3.3.3 Nota Integrativa**
- 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

MONEY MARKET

- 3.4.1 Stato Patrimoniale**
- 3.4.2 Conto Economico**
- 3.4.3 Nota Integrativa**
- 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

UNICO

- 3.5.1 Stato Patrimoniale**
- 3.5.2 Conto Economico**
- 3.5.3 Nota Integrativa**
- 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**
- 3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

- 3.6.1 Conti d'ordine**
- 3.6.2 Nota Integrativa**

**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI
SULLA GESTIONE RELATIVA ALL'ESERCIZIO 2014**

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE 2014

Signori Delegati,

il Consiglio di Amministrazione sottopone al Vostro cortese esame ed alla Vostra approvazione il bilancio d'esercizio di Fondenel al 31 dicembre 2014, il secondo dal proprio insediamento avvenuto con l'Assemblea del 18 luglio 2013.

Si premettono alcune brevi considerazioni di carattere generale circa il contesto economico e dei mercati finanziari, in cui si è trovato ad operare il Fondo nel corso del 2014

Negli ultimi anni infatti, l'andamento dei mercati finanziari ha risentito in modo significativo delle politiche monetarie accomodanti delle banche centrali che, alla ricerca del rilancio dell'economia attraverso una ripresa dei consumi (e dell'inflazione), hanno tenuto particolarmente bassi i tassi d'interesse, immettendo liquidità a basso costo nel sistema finanziario.

Negli USA, dove la FED ha iniziato per prima la politica monetaria espansiva con il varo del cosiddetto Quantitative Easing (Q.E., ossia acquisti diretti sul mercato di strumenti finanziari da parte della Banca Centrale che, così facendo, immette liquidità nel sistema e ne sostiene i prezzi), si è assistito ad una significativa ripresa dell'economia. Il dollaro, dopo una lunga fase di svalutazione, che ha aiutato le esportazioni, ha ripreso ad essere considerato come moneta forte su cui investire, anche in prospettiva di un aumento graduale dei tassi, legato al progressivo venir meno della politica monetaria espansiva che la FED sta mettendo in atto (cd. Tapering).

Nell'area Euro, l'atteggiamento prudente della BCE, tradizionalmente preoccupata di tenere bassa l'inflazione, è stato recentemente rivisto alla luce dell'andamento deludente dell'economia e delle difficoltà che diversi paesi "Periferici" stavano affrontando per effetto di politiche fiscali restrittive, finalizzate al contenimento del deficit ed al progressivo rientro del rapporto debito/PIL. La BCE ha avviato un intervento diretto sul mercato, con un programma di acquisto di titoli obbligazionari.

In Giappone, dopo decenni di deflazione, una politica monetaria particolarmente espansiva, ha ridato fiato al mercato azionario del Paese ed ha contribuito a svalutare la moneta locale, offrendo maggiori possibilità di crescita all'economia.

Analoghi provvedimenti sono stati recentemente adottati anche dalle altre principali banche centrali europee e, con il rallentamento delle economie dei maggiori paesi emergenti, anche le banche centrali di questi ultimi, stanno adottando politiche monetarie espansive, provocando un "effetto domino" a livello di tassi negativi per i Bond dei Paesi più "sicuri" ed il generale restringimento degli spread di rischio degli altri emittenti.

In questo scenario fortemente condizionato da detti interventi di politica monetaria, gli eccezionali rendimenti del 2014 vanno interpretati con la massima cautela, attesa anche la persistente correlazione positiva, che sta caratterizzando l'andamento dei mercati obbligazionari e azionari (nella tabella che segue, è riportato uno schema riepilogativo, dei principali indici mondiali).

Tabella riassuntiva dei principali indici di mercato

Performance principali indici di Mercato	Asset Class	ott-14	nov-14	dic-14	Ultimo Trim.	YTD 2014	Vol 12m
Risk free: ML Euro Government Bill Index	Monetario	-0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,38%	0,10%
Italy Mercato dei titoli di stato General	Titoli di Stato Italia	-0,37%	1,91%	0,88%	2,44%	14,74%	2,39%
JPMorgan EMU Governments Bond Index	Titoli di Stato EMU	0,25%	1,40%	1,15%	2,83%	13,53%	2,13%
JP Morgan US Government Bond (local)	Titoli di Stato Mondo ex-EMU	1,11%	0,91%	0,26%	2,30%	6,08%	2,49%
Barclays Global Inflation-Linked TR Index Eur Hedged	Titoli di Stato Inflat. Linked Global	0,72%	1,88%	-0,21%	2,40%	9,31%	3,58%
Barcap Euro Agg. Credit Euro hdg	Corporate Europa	0,49%	0,94%	0,61%	2,06%	9,11%	1,66%
BarCap US Credit USD Index	Corporate Mondo ex-Europa	1,06%	0,68%	0,01%	1,76%	7,53%	3,07%
Milan Stock Exchange FTSE MIB 40 Index	Azionario Italia	-5,30%	1,17%	-5,01%	-9,00%	0,23%	12,57%
MSCI EMU Net TR Index	Azionario EMU	-2,54%	4,77%	-2,28%	-0,21%	4,32%	9,53%
S&P 500 TR (Local)	Azionario USA	2,44%	2,69%	-0,25%	4,93%	13,69%	8,26%
MSCI TR. Gross EM Local	Azionario Emerging Markets	1,43%	1,13%	-2,44%	0,08%	5,57%	9,35%
MSCI Japan TR net Index	Azionario Pacifico	0,87%	6,19%	-0,43%	6,65%	9,48%	12,93%

Nel mercato obbligazionario, stiamo assistendo ad un costante calo dei rendimenti: le nuove emissioni avvengono infatti sempre più a tassi decrescenti o addirittura negativi (BofA Merrill Lynch ha stimato in 4,2 miliardi di dollari il controvalore totale dei bond governativi con tassi negativi presenti sul mercato ad inizio 2015).

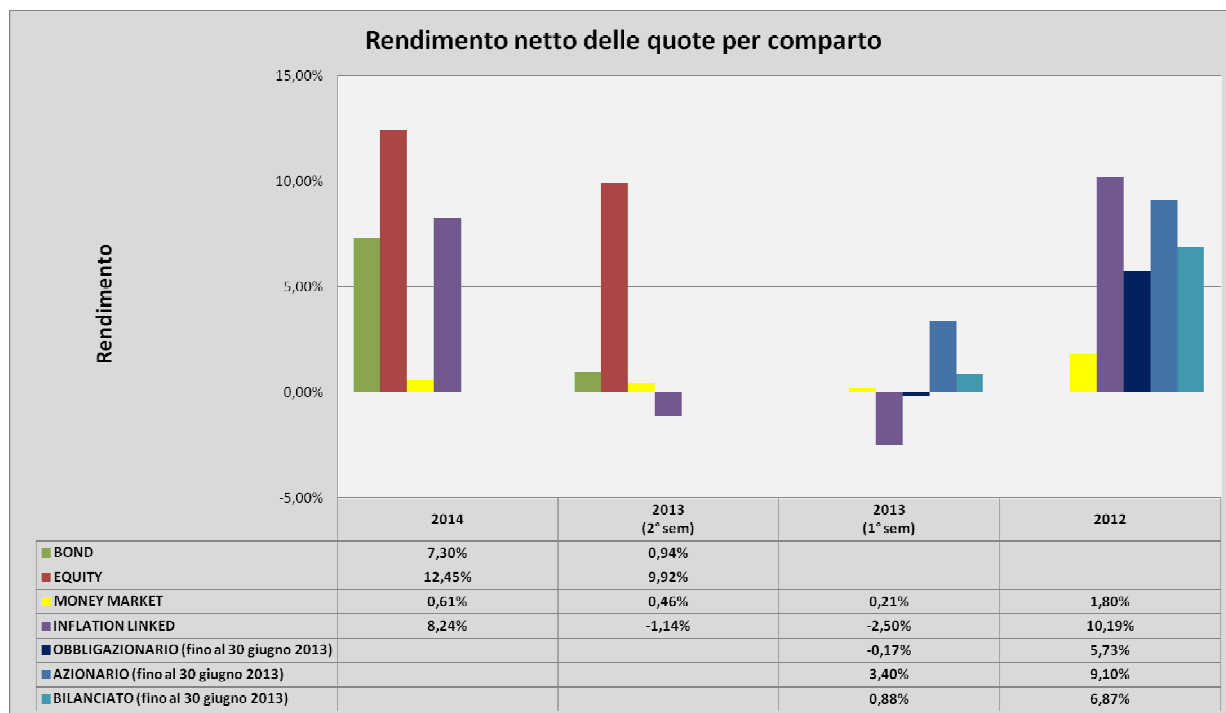
E' evidente che, con i correnti rendimenti lordi, che su titoli governativi a 10 anni variano attualmente tra circa lo 0,4% della Germania a circa il 2,1% degli USA (con il BTP Italiano decennale che rende circa 1,4%), la crescita stellare degli indici obbligazionari registrata nel corso del 2014 (tra il 6% circa degli USA ed il 14% circa dei governativi italiani), conseguita per effetto del consistente calo dei tassi di interesse ed il connesso incremento dei prezzi dei titoli, non appare facilmente ripetibile nell'immediato futuro con uno scenario, peraltro, di rischi crescenti di performance negative in caso di repentini rialzi dei tassi di interesse mondiali.

Anche i mercati azionari hanno risentito e risentono delle politiche monetarie espansive delle banche centrali, che hanno provocato un incremento sensibile dei corsi azionari, pur in presenza di economie locali che, tranne nel caso degli USA, tardano a rispondere positivamente a detti stimoli di politica monetaria, registrando crescite molto modeste o addirittura ancora negative. Ulteriori incrementi degli indici azionari dagli attuali livelli, dopo sei anni di crescita quasi ininterrotta, appaiono sostenibili nel medio/lungo periodo solo in presenza di una effettiva e consistente ripresa dell'economia mondiale che possa trainare al rialzo i profitti aziendali, e che peraltro, prima o poi dovrà tener conto dell'inevitabile "restrizione" delle politiche monetarie espansive in atto, per controllare la ripresa dell'inflazione che un nuovo scenario di crescita potrebbe innescare.

Premesso che naturalmente non si vuole indirizzare o influenzare in alcun modo le personali scelte di investimento degli iscritti, si rinnova l'invito a tutti gli associati a selezionare con cura ed attenzione i propri comparti di investimento, avendo come unico obiettivo un'equilibrata e accorta strategia di lungo periodo, nella costruzione di un'adeguata pensione integrativa, senza farsi influenzare da situazioni

contingenti di breve termine e/o da decisioni guidate da obiettivi opportunistici, sfruttando adeguatamente l'opportunità di diversificazione del rischio che la struttura multi comparto del fondo consente, senza particolari limitazioni.

In questo scenario, il risultato della gestione finanziaria ed il rendimento dei comparti di FONDENEL conseguito nel 2014, può essere considerato più che positivo.



Nel 2014, Il Fondo è stato impegnato in numerose attività ed ha dovuto gestire anche importanti cambiamenti normativi. Si riportano di seguito gli avvenimenti più significativi che hanno interessato il Fondo Pensione nel corso dell'anno 2014:

- sono state aggiornate le commissioni della banca depositaria (BNP Paribas), che decrescono all'aumentare del valore del patrimonio;
- dopo apposita attività di selezione, è stato affidato alla società di revisione Deloitte, l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2014 – 2016;
- è stato modificato l'art 5 (Destinatari) dello Statuto FONDENEL per recepire il contenuto del verbale 17 febbraio 2014 sottoscritto tra ENEL S.p.A. e FEDERMANAGER/CORDENEL. A seguito di tale modifica è consentita l'iscrizione a FONDENEL, in qualità di associati, ai Quadri, dipendenti del Gruppo ENEL (per le Società associate a FONDENEL), rientranti nel Modello Manageriale ENEL "(ENEL Global Banding System)";
- con riferimento al comparto di investimento denominato BOND, è stata modificata la convenzione con il gestore per offrire la possibilità di investire anche in titoli

obbligazionari subordinati. Ciò al fine di detenere un portafoglio con un profilo di rischio maggiormente allineato al benchmark di riferimento;

- è stato consentito al gestore del comparto MONEY MARKET, di calcolare il limite di liquidità del 20% solo sulla parte non effettivamente investita. Ciò al fine di poter rendere più efficiente la gestione del portafoglio ed ottenere un profilo di rischio maggiormente aderente alla tipologia di mandato;
- è stata elevata l'aliquota dell'imposta sostitutiva sui rendimenti finanziari di cui all'art. 17, c. 1, del D.Lgs. 252/2005. In particolare, il D.M. 66/2014 ha inizialmente elevato l'aliquota dall'11% all'11,50%; successivamente, la legge di stabilità per il 2015 ha ulteriormente innalzato detta aliquota dall'11,50% al 20%, eccezione fatta per i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di debito pubblico nazionali o esteri appartenenti a Paesi c.d. "white list", per i quali l'aliquota di tassazione è stata fissata al 12,50%. Il provvedimento contenuto nella legge di stabilità, estendendo i suoi effetti all'intero anno 2014, ha causato oggettive difficoltà interpretative e ritardato il calcolo del valore di quota di fine anno. In merito la Covip, con circolare prot. n. 158 del 9 gennaio 2015, ha invitato i Fondi dalla stessa vigilati, a non tener conto del suddetto provvedimento in sede di valorizzazione della quote di fine anno 2014, e di imputare il maggior carico fiscale all'anno 2015. Pertanto, ai fini del bilancio, nell'ambito di ciascun comparto, l'importo complessivo della tassazione per l'anno 2014, trova rappresentazione in parte nel bilancio al 31.12.2014, per la quota relativa al calcolo dell'11,50%, ed in parte nel bilancio al 31.12.2015, dove sarà rappresentato anche l'incremento di tassazione dall'11,50 al 20% di competenza dell'esercizio 2014. Qualora, ai fini del bilancio al 31 dicembre 2014, il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva complessiva avrebbe avuto un valore pari a 3.478.938,23 euro, con una differenza di euro 959.733,98 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio.
- *Tale importo tenendo conto dei crediti d'imposta allo stesso modo maturati è stato peraltro correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015*
- è entrato in vigore il D.M. 2 settembre 2014, n. 166, "Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252", recante norme sui criteri e i limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse. Con detto nuovo decreto, i criteri e limiti d'investimento sono individuati su presupposti di tipo "qualitativo e organizzativo", piuttosto che su presupposti "quantitativi". I Fondi Pensione hanno tempo 18 mesi dalla pubblicazione del Decreto (avvenuta in data 13 novembre 2014) per adeguarsi alla nuova normativa.
 - I principali impatti sulla gestione dei mandati di Fondenel, possono essere così riassunti:

- Comparto MONEY MARKET
 - E' stato eliminato il limite di liquidità (il provvedimento ha, pertanto, confermato quanto già consentito da FONDENEL al gestore AMUNDI);
- Comparto EQUITY
 - L'esposizione valutaria deve essere contenuta nel limite del 30% (in precedenza pari al 67%);
 - Possibilità d'investire in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati entro il limite del 30 per cento delle disponibilità complessive del fondo pensione.
- Comparto BOND ed INFLATION LINKED
 - I mandati sono in linea con le nuove disposizioni; è prevista la possibilità di investire in strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati entro il limite del 30 per cento delle disponibilità complessive del fondo pensione.
- sono stati aggiornati la Nota informativa (per l'aggiornamento della parte fiscale inerente la nuova tassazione dei rendimenti finanziari), il Documento sulle anticipazioni (aggiornate le tempistiche entro cui poter chiedere le anticipazioni per acquisto e per ristrutturazione della prima casa di abitazione), il Documento fiscale (sempre per illustrare la nuova tassazione dei rendimenti finanziari) ed il Regolamento dei soggetti fiscalmente a carico (in merito alle ipotesi di richiesta del "riscatto" della posizione maturata);
- è stato aggiornato il Documento sulla politica degli investimenti (in relazione alle novità introdotte del citato D.M. n. 166/2014).

Premesse le considerazioni di carattere generale e quelle specifiche del contesto e delle attività che hanno caratterizzato la gestione nel 2014, di seguito si forniscono alcune informazioni di dettaglio che aiutano a comprendere l'operatività ed i risultati conseguiti da Fondenel nel corso dell'esercizio.

1. Imprese Associate

Al 31 dicembre 2014, il numero delle società associate a Fondenel era pari a 32 unità.

2. Associati

Al 31 dicembre 2014, Il numero complessivo degli associati, risultava pari a 1.199 (di cui 98 Soggetti Fiscalmente a carico) così ripartiti:

ASSOCIATI IN FASE DI ACCUMULO	1.060
ASSOCIATI IN FASE DI EROGAZIONE (PERCETTORI DI RENDITE)	139
TOTALE	1.199

Gli Associati attivi, risultano iscritti ad uno o più comparti, secondo lo schema seguente:

COMPARTO	TOTALE	%
BOND	17	1,60%
EQUITY	21	1,99%
INFLATION LINKED	23	2,17%
MONEY MARKET	42	3,96%
N° ISCRITTI AD UN SOLO COMPARTO	103	9,72%
N° ISCRITTI A PIU' COMPARTI	957	90,28%

3. Risorse gestite

Il patrimonio del Fondo, nel corso del 2014, è passato da 216 Mln di Euro a 251 Mln di Euro, principalmente per effetto delle contribuzioni periodiche ricevute e dei risultati finanziari conseguiti, con un aumento del 16,10%, Rispetto al 2013

Nel corso dell'anno sono state deliberate 27 richieste di anticipazioni e riscattate 11 posizioni. Il numero dei percettori di prestazioni in forma di capitale è stato pari a 11, mentre il numero delle posizioni trasformate in rendita è pari a 3.

4. Gestione finanziaria

La gestione delle risorse di Fondenel ha consentito di conseguire i seguenti rendimenti netti del valore delle quote:

	Rendimento netto dal 1/1/2014 al 31/12/2014
Money Market (ex Monetario)	0,61%
Inflation Linked (ex Indicizzato)	8,24%
Bond	7,30%
Equity	12,45%

Per quanto riguarda, invece, il risultato "lordo" della gestione finanziaria, senza considerare, quindi, i costi e la fiscalità, si evidenzia che:

- la gestione delle risorse del comparto **Money Market**, ha registrato nell'anno un risultato positivo pari allo 0,83%, superiore al benchmark (0,56%).

Nel corso dell'anno, la gestione non ha evidenziato punti di criticità: i risultati mensili sono stati sempre superiori a quelli del benchmark, ad eccezione dell'ultimo trimestre 2014, in cui si è realizzata una performance dello 0,04% mentre il benchmark ha avuto un rendimento pari allo 0,08%.

Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1° luglio 2013), è pari a + 1,30% contro lo 0,70% riportato dal benchmark nello stesso periodo.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti al 31.12.2014:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	1.307	0,01%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	4.624.048	28,99%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua <= 6 mesi</i>	2.482.110	15,56%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	3.860.629	24,21%
<i>Quote di OICR</i>	4.980.719	31,23%

- la gestione delle risorse del comparto **Bond**, ha registrato nell'anno un risultato positivo pari a 8,26%, di poco inferiore al rendimento del benchmark pari all'8,33%. Dall'avvio del comparto (1° luglio 2013) il rendimento è pari all'8,97% rispetto al 9,17% del benchmark. Il comparto bond, dalla sua istituzione è gestito dal gestore Amundi. Il mandato prevede uno stile di gestione passivo. Il benchmark è costituito per il 70% da un indice obbligazionario governativo globale, per il 15% da un indice obbligazionario corporate europeo e per il 15% da un indice obbligazionario corporate USA. Il gestore adotta un modello di ottimizzazione per la replica del benchmark, il portafoglio a fine anno contiene 440 titoli (su oltre 8.000 del benchmark) pari a circa il 5% del benchmark.

Non è possibile evidenziare un rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni vista la nascita dello stesso nel Luglio del 2013.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
<i>Depositi</i>	722.153	0,58%
<i>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi</i>	81.927.235	65,98%
<i>Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi</i>	41.463.265	33,39%

- la gestione delle risorse del comparto **Equity** ha registrato nell'anno un risultato positivo pari al 14,45%, inferiore rispetto al benchmark (18,61%). Il comparto equity è stato istituito con decorrenza 1° luglio 2013, ed è gestito da State Street Global Advisor. Il mandato prevede uno stile di gestione passivo, con gestione della copertura del rischio cambio tale da coprire, nei confronti dell'euro, il 40% di ogni valuta facente parte della componente paesi sviluppati del benchmark (la normativa circa gli investimenti dei fondi pensione, prevede una copertura del cambio pari ad almeno un terzo del patrimonio investito). Dall'avvio del comparto il rendimento è pari a +22,29% mentre il rendimento del benchmark è pari a +25,12%. Da inizio anno il rendimento del comparto e del benchmark sono pari rispettivamente a +14,45% e +18,61%, con una under-performance di -4,16%. La principale causa di scostamento del rendimento della gestione (che risente della copertura parziale del cambio) rispetto al benchmark (che invece è a

cambio aperto), deriva proprio dai profitti e dalle perdite, dovuti alla gestione del cambio. Il benchmark di riferimento è costituito da 1.780 titoli, il portafoglio ne contiene 1.066 (circa il 60% del benchmark). Dal punto di vista di allocazione geografica il portafoglio evidenzia rispetto al benchmark, una sovra esposizione all'azionario US e una sotto esposizione all'azionario emergente (per limiti normativi). Gli scostamenti relativi ai paesi sono tutti abbastanza contenuti, così come gli scostamenti riguardanti la distribuzione per settori del portafoglio rispetto al benchmark.

Non è possibile evidenziare un rendimento medio del comparto negli ultimi 3 anni vista la nascita dello stesso nel Luglio del 2013.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Voce	Valore	% Peso
Depositi	887.789	0,94%
Titoli di capitale quotati	93.351.159	99,06%

- la gestione delle risorse del comparto **Inflation Linked** ha registrato nell'anno una performance positiva pari al 9,40%, superiore al benchmark che ha un rendimento pari a + 9,31%. Il rendimento totale dall'avvio della gestione di AMUNDI SGR (1°luglio 2013), è pari a + 7,79% contro lo 7,76% riportato dal benchmark nello stesso periodo. Il mandato prevede uno stile di gestione passivo, il benchmark è costituito da titoli governativi legati all'inflazione per il 24,5% emessi da Stati dell'area euro, per il resto da Stati dell'area extra-euro. Il mandato è implementato interamente in modo diretto tramite titoli (full replication): i titoli nel portafoglio sono 116, quelli del benchmark sono 129. Le allocazioni per asset class, paese e duration risultano in sostanza allineate al Benchmark.

Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti

Voce	Valore	% Peso
Depositi	184.669	1,52%
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	11.946.362	98,48%

5. Gestione Previdenziale

I contributi incassati nel 2014 risultano pari a 18.327.557 Euro (la quota azienda è pari a 5.004.072 Euro, la quota associato è pari a 3.681.372 Euro e la quota TFR è pari a 9.642.113 Euro).

Le entrate e le uscite nei vari comparti d'investimento sono risultate le seguenti:

Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2013	Contributi e altre entrate previdenziali	Rendimento di gestione (al netto dell'imposta sostitutiva)	Uscite Previdenziali				Oneri di gestione finanziaria	Attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2014
			Anticipazioni	Riscatti e trasferimenti	Trasformazione in rendita	Erogazione in forma capitale		
215.686.624	27.692.620	19.765.019	-2.438.226	-8.657.111	-988.076	-2.316.494	-320.117	248.424.239

6. Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8, comma 7, del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Inoltre, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, risultano effettuate nell'anno le seguenti operazioni:

Comparto Money Market: si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
22/01/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0568620487	65,586	EUR	1017,370000	66.749,65
04/02/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	31,091	EUR	1017,836524	31.645,56
04/02/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	20,495	EUR	1018,000000	20.863,91
04/02/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-10,019	EUR	1018,000000	- 10.200,00
18/02/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-29,471	EUR	1017,926212	- 30.000,00
10/03/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	9,328	EUR	1018,360000	9.499,26
19/03/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-0,036	EUR	1018,142457	- 36,65
20/03/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	1,176	EUR	1018,149668	1.197,34
20/03/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-1,178	EUR	1018,149668	- 1.199,38
14/04/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-14,238	EUR	1018,365837	- 14.500,00
09/05/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-1352,3	EUR	1018,618982	- 1.377.481,51
09/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-607,368	EUR	1019,150000	- 619.000,00
12/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-98,117	EUR	1019,190000	- 100.000,00
23/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-344,754	EUR	1019,310000	- 351.412,00
16/06/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	13,142	EUR	1019,610000	13.400,00
24/06/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-366,526	EUR	1019,710000	- 373.750,23
04/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1960,573	EUR	1020,160000	2.000.098,15
05/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1431,624	EUR	1020,170000	1.460.500,00
14/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	684,139	EUR	1020,260000	698.000,00
04/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	63,696	EUR	1020,460000	65.000,00
19/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	489,917	EUR	1020,580000	500.000,00
19/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	0,07	EUR	1020,580000	72,00
03/10/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	84,925	EUR	1020,720000	86.685,00
05/11/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	82,182	EUR	1020,900000	83.900,00
02/12/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	48,762	EUR	1021,070000	49.790,00
18/12/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	31,336	EUR	1021,160000	32.000,00

Gli OICR utilizzati da Amundi, hanno subito una preventiva valutazione da parte della banca depositaria del Fondo, che ne ha verificato il rispetto delle condizioni previste dalla legge e dalla convenzione di gestione.

Al 31 dicembre 2014 il valore dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	4877,224	EUR	4.980.718,69	31,18%
Totale			EUR	4.980.718,69	31,18%

Si segnala che al 31 dicembre 2014 gli asset under management dell'OICR, ammontavano ad euro 875,96 milioni di euro. Pertanto, la quota detenuta da Fondenel alla data di redazione del bilancio, risulta pari allo 0,56% dell'OICR.

Comparto Bond: si tratta di titoli emessi da BNP Paribas socio Unico della Banca depositaria BNP Paribas Security services e di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
30/04/2014	SELL	BNP 4.5% 03/23	XS0606704558	-187.000	EUR	120,064	-225.580,20
30/05/2014	BUY	ACAFP VAR 10/49 PERP	FR0010814434	50.000	EUR	119,750	62.259,08
31/07/2014	BUY	GSZFP 2.375% 5/26	FR0011911247	300.000	EUR	102,34	308.542,60
31/07/2014	BUY	F 1.724% 12/17	US345397WR03	999.000	USD	99,66	998.402,03
01/08/2014	SELL	F 1.724% 12/17	US345397WR03	-999.000	USD	99,72	-999.063,27
02/10/2014	SELL	ACAFP VAR 10/49 PERP	FR0010814434	-50.000	EUR	119,50	-63.482,53
31/10/2014	BUY	BAYNGR VAR 7/74(3.75%)	DE000A11QR73	100.000	EUR	105,30	106.594,52
31/10/2014	BUY	TELEFO 2.932% 10/29	XS1120892507	100.000	EUR	102,58	102.722,59

Al 31 dicembre 2014 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitto d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	174.890	0,14%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 3,125	XS0953564191	100.000	EUR	117.325	0,09%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	200.000	EUR	258.994	0,21%
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	124.000	EUR	156.339	0,12%
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70.000	GBP	105.388	0,08%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	61.604	0,05%
UCGIM 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200.000	EUR	219.596	0,17%
GDF SUEZ 19/05/2026 2,375	FR0011911247	300.000	EUR	330.954	0,26%
BAYER AG 01/07/2074 VARIABLE	DE000A11QR73	100.000	EUR	106.244	0,08%
TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2029 2,932	XS1120892507	100.000	EUR	108.304	0,09%
Totale			EUR	1.639.638	1,30%

Comparto Inflation Linked: si tratta di titoli emessi o collocati da Società del Gruppo Crédit Agricole di cui fa parte il gestore Amundi.

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
30/06/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	20.572,00	EUR	101,90	21.099,00
16/10/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	2.636,00	EUR	103,05	2.720,70
31/10/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	3.800,00	EUR	106,25	4.045,05
04/11/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	4.089,00	EUR	106,50	4.362,82
30/12/2014	SELL	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	-4.087,00	EUR	108,69	-4.455,21

Al 31 dicembre 2014 il valore dei suddetti titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	27.010,00	EUR	29.383,58	0,24%

Comparto Equity: si tratta di titoli emessi o collocati dal gruppo della banca depositaria e di titoli emessi da società tenute alla contribuzione o al gruppo del Gestore già presenti al 31 dicembre 2013 e che non hanno subito operazioni di acquisto e vendita nel corso dell'anno 2014.

Al 31 dicembre 2014 il valore dei suddetti titoli presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
BNP PARIBAS (EX BNP)	FR0000131104	4.967	EUR	244.674	0,26%
Mitsubishi Motors Corp Ordinary JPY	JP3898400001	5.600	JPY	85.486	0,09%
State Street Corp Common Stock USD 1.0	US8574771031	1.200	USD	77.588	0,08%
Enel SpA Ordinary EUR 1.0	IT0003128367	13.967	EUR	51.622	0,06%
Daikin Industries Ltd Ordinary JPY	JP3481800005	900	JPY	48.399	0,05%
Rakuten Inc Ordinary JPY	JP3967200001	2.900	JPY	33.597	0,04%
Nippon Bldg Fd Inc REIT JPY	JP3027670003	6	JPY	24.954	0,03%
T&D Holdings Inc Ordinary JPY	JP3539220008	2.400	JPY	24.094	0,03%
Olympus Corp Ordinary JPY	JP3201200007	800	JPY	23.521	0,03%
Terna Rete Elettrica Nazionale Ordinary EUR 0.22	IT0003242622	5.879	EUR	22.105	0,02%
Japan Exch Group Inc Ordinary JPY	JP3183200009	1.000	JPY	19.528	0,02%
Tohoku Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3605400005	1.700	JPY	16.458	0,02%
Sega Sammy Holdings Inc Ordinary JPY	JP3419050004	1.300	JPY	13.928	0,01%
Kyushu Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3246400000	1.500	JPY	12.497	0,01%
Totale				698.452	0,75%

Fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2014

I principali fatti di rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2014, possono essere riassunti nei seguenti:

- Con Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015, l'Agenzia delle Entrate ha chiarito la metodologia di calcolo per la tassazione "definitiva" dei rendimenti finanziari, conseguiti da Fondenel nel corso del 2014. Le indicazioni dell'Agenzia delle Entrate sono risultate conformi al comportamento assunto da Fondenel in sede di calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2014, che è stata regolarmente versata entro il 16 febbraio 2015.
- Sono state modificate le linee di gestione della convenzione per la gestione del comparto BOND, per consentire l'acquisto di titoli di debito dei Paesi non OCSE, purché compresi nel benchmark di riferimento (ad oggi, la percentuale risulta pari allo 0,78%). Per effetto della suddetta modifica, l'indice del comparto BOND risulta pienamente investibile e, di conseguenza, la gestione dovrebbe essere sempre più efficiente.

Roma, 24 marzo 2015

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Leonardo Zannella

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	251.544.927	216.668.963
20-a) Depositi bancari	1.796.413	3.065.174
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	100.979.755	88.338.094
20-d) Titoli di debito quotati	45.323.894	40.015.960
20-e) Titoli di capitale quotati	93.351.159	77.985.201
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	4.980.719	2.730.384
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.363.419	1.270.753
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.629.459	1.119.671
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.120.109	2.143.726
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.488.480	3.768.912
40-a) Cassa e depositi bancari	4.413.749	3.604.089
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	74.731	164.823
50 Crediti di imposta	86.641	118.011
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	256.120.048	220.555.886

1 – STATO PATRIMONIALE (Riepilogo generale Fondenel)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	937.056	1.289.394
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	937.056	1.289.394
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.876.096	1.885.010
	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	495.980	1.596.149
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	3.380.116	288.861
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	363.452	470.322
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	363.452	470.322
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	2.519.205	1.224.536
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		7.695.809	4.869.262
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	248.424.239	215.686.624
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.535	-
	Contributi da ricevere	-36.535	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	830.295	-5.134.827
	Controparte c/contratti futures	-830.295	5.134.827
	Valute da regolare	-124.313.692	-104.731.433
	Controparte per valute da regolare	124.313.692	104.731.433

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.576.068	1.525.717
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	1.576.068	1.525.717

2 – CONTO ECONOMICO (Riepilogo generale Fondenel)

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	13.292.714	12.446.081
10-a) Contributi per le prestazioni	27.692.618	208.793.343
10-b) Anticipazioni	-2.438.226	-2.281.908
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.657.111	-190.942.829
10-d) Trasformazioni in rendita	-988.076	-889.561
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.316.494	-2.232.966
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-300	-1
10-i) Altre entrate previdenziali	303	3
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.226.248	11.072.557
30-a) Dividendi e interessi	6.066.498	4.781.889
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.159.750	6.290.668
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	-320.117	-322.214
40-a) Società di gestione	-232.794	-247.137
40-b) Banca depositaria	-87.323	-75.077
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.906.131	10.750.343
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	504.128	520.633
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.445	-60.019
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.714	-75.756
60-d) Spese per il personale	-347.397	-390.208
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-33.572	5.350
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.198.845	23.196.424
80 Imposta sostitutiva	-2.461.230	-1.125.267
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	32.737.615	22.071.157

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione; ad integrazione, ove fosse stato necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC, allo scopo di fornire le informazioni necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento nell'esercizio del Fondo.

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

I suddetti documenti evidenziano, conformemente alle disposizioni COVIP, separatamente la fase di accumulo e la fase di erogazione. In particolare, si evidenzia che la fase di erogazione relativa alle prestazioni periodiche sotto forma di rendita è riportata tra i conti d'ordine dello specifico rendiconto separato.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti della fase di accumulo dei singoli comparti ed il rendiconto della fase di erogazione delle prestazioni in rendita. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Dirigenti del Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 23 gennaio 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico. Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo, oltre alle società (e relativi Dirigenti) che sono intervenute nell'Accordo Sindacale istitutivo del Fondo stesso, le società controllate da ENEL S.p.A. ai sensi dell'art.2359, n.1 e n.2, Codice Civile, nonché le società rientranti nell'ambito delle previsioni di cui all'articolo 5 dello Statuto del Fondo pensione medesimo.

L'adesione al Fondo di nuove società è subordinata alla sottoscrizione di uno specifico Accordo Sindacale tra dette società e le organizzazioni sindacali dei dirigenti interessati e deve prevedere espressamente l'accettazione dello Statuto del Fondo.

Comparti di investimento e gestori

A partire da giugno 2005, il Fondo ha concesso agli iscritti, sulla base dell'art. 6 comma 3 dello Statuto, la facoltà di ripartire tra più comparti il flusso contributivo o la posizione individuale eventualmente già maturata, secondo le percentuali già prestabilite e riportate nell'apposito modello predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Le caratteristiche essenziali dei singoli comparti di investimento sono le seguenti:

Comparto MONEY MARKET

È una linea di investimento con un profilo di rischio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito, denominati in Euro, a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o, Organismi Internazionali o Sovranazionali (cui aderisca almeno uno degli Stati dell'Unione Europea, c.d. "a quindici"), nonché da società residenti in Paesi OCSE o loro veicoli societari da esse garantiti. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
- strumenti del mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine denominati in Euro;
- quote di OICR denominati in Euro;
- quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazioni a breve termine

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario breve termine

100%	J.P. MORGAN Euro Cash 6 mesi
------	------------------------------

Copertura del portafoglio: non esiste rischio di cambio in quanto tutti gli strumenti finanziari utilizzati devono essere denominati in euro.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 2%.

Comparto Inflation Linked

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso. Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, emessi da Stati OCSE, Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali garantiti da stati OCSE, compresi nell'indice BarCap Global inflation linked serie L. Sono esclusi i titoli di debito Corporate o derivanti da operazioni

- di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), le obbligazioni convertibili e i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi);
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE denominati in Euro;
 - strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute;
 - quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
 - quote di ETF obbligazionari, denominati in Euro, negoziati in mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

100%	Barclays Global Inflation linked serie L hedged Eur
------	---

Copertura del portafoglio: L'esposizione in valuta diversa dall'Euro non coperta dal rischio di cambio non deve superare il 5% del patrimonio in gestione; entro tale limite, la copertura è a discrezione del GESTORE.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Comparto Bond

È una linea di investimento con un profilo di rischio medio basso, ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel breve periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero rispondendo alle esigenze di un soggetto che è poco propenso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Sono consentiti gli investimenti in:

- titoli di debito a tasso fisso o a tasso variabile, , Agenzie Governative o Organismi Internazionali o Sovranazionali garantiti da stati OCSE, compresi nell'indice benchmark CGBI WGBI All mats. Euro Hedged TR;
- Obbligazioni Corporate compresi negli indici benchmark Barclays Capital Pan-European Aggregate Corporate Index Euro Hedged e Barclays Capital US Corporate Index Euro Hedged ed emesse nella valute comprese in detti indici. Sono esclusi i titoli di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"), nonché i "titoli/prestiti subordinati" (nel capitale e/o negli interessi) e le obbligazioni convertibili;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse delle aree e sulle valute di cui ai punti precedenti;

- strumenti del mercato monetario, obbligazionario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward su valuta;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

Composizione del Portafoglio: 100% obbligazionario.

Composizione del Benchmark: 100% obbligazionario.

70 %	CGBI WGBI ALL MATS. EURO HEDGED TR
15 %	BARCLAYS CAPITAL PAN-EUROPEAN AGGREGATE CORPORATE INDEX EURO HEDGED
15 %	BARCLAYS CAPITAL US CORPORATE INDEX EURO HEDGED

Copertura del portafoglio: gli investimenti in strumenti del mercato monetario e obbligazionario denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non devono superare il 5% del portafoglio investito; entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Comparto Equity

È una linea di investimento che ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo e accetta un'esposizione al rischio alta.

Sono consentiti gli investimenti in:

- azioni quotate comprese nell'indice benchmark MSCI AC World Index net dividend reinvested Euro denominated oltre ad azioni che prevedibilmente possano essere incluse nel predetto indice nei successivi 30 giorni. Qualora i titoli detenuti in portafoglio non fossero più ricompresi nell'indice benchmark, il GESTORE farà quanto possibile per vendere tali titoli entro un mese dalla data in cui tali titoli hanno cessato di essere parte del benchmark. I titoli non appartenenti al benchmark ricevuti a seguito di eventi societari verranno venduti non appena ragionevolmente possibile;
- Ricevute di deposito (ADR/GDR) quotate e negoziate nei mercati regolamentati Europei ed degli Stati Uniti, riferite a titoli azionari;

- contratti "futures" su indici azionari delle aree e sulle valute di cui rispettivamente nei punti A e B;
- strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro;
- operazioni a pronti (Spot), a termine (Forwards) e currency swap sulle valute ;
- quote di OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE;
- quote di ETF rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 85/611/CEE.

100 %	MSCI AC World Index net dividend reinvested Euro denominated
--------------	---

Copertura del portafoglio: nell'esecuzione del mandato, il GESTORE è deve coprire, nei confronti dell'Euro, il 40% di ogni valuta facente parte della componente paesi sviluppati del benchmark.

Indicatore di rischio: Tracking error annualizzato max 1%.

Erogazione delle prestazioni

L'aderente al momento dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ha facoltà di richiedere, in tutto o in parte, la liquidazione della prestazione sotto forma di capitale ovvero in rendita.

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha in corso con decorrenza 1 gennaio 2009 una convenzione con la Compagnia Cattolica Assicurazioni. Le rendite maturate precedentemente a tale data vengono erogate dalla stessa Compagnia Cattolica Assicurazioni o da Assicurazioni Mediolanum Vita S.p.A, in relazione alla data di cessazione del rapporto di lavoro dell'Associato.

La convenzione con la società Cattolica prevede l'erogazione delle forme di rendita di seguito riportate:

- Rendita Vitalizia immediata annua rivalutabile;
- Rendita immediata annua rivalutabile certa per i primi 15 o 20 anni – a scelta dell'aderente - e successivamente vitalizia (Rendita Certa);
- Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di perdita dell'autosufficienza da parte dell'iscritto (Rendita in caso di perdita dell'autosufficienza);
- Rendita vitalizia immediata annua rivalutabile con raddoppio della prestazione in caso di invalidità permanente dell'iscritto non inferiore al 60% (Rendita in caso di invalidità).

Banca depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/2005, le risorse del Fondo, sono depositate presso la Banca depositaria BNP Paribas, con sede a Milano, in Via Ansperto, n.5.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo verificando che non siano contrarie alle disposizioni vigenti in materia di fondi pensione ed in particolare

allo statuto del Fondo stesso e ai criteri e limiti d'investimento stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro ex n.703/1996.

La Banca depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A." (la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia) ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo quando effettivamente incassati; conseguentemente, l'attivo netto disponibile per le prestazioni e le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, invece, trovano evidenza nei conti d'ordine.

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

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

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti, corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine, corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti d'imposta" o alla voce 50 "Debiti d'imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale. Le variazioni patrimoniali positive comportano un debito d'imposta, mentre le variazioni negative fanno emergere un credito d'imposta.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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% la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

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

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo Pensione sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi relativi alla gestione finanziaria, per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi amministrativi sono stati invece imputati, per finalità meramente contabili, anche per questo esercizio, al comparto Unico. Al riguardo si specifica che i costi di gestione amministrativa sono a carico delle aziende aderenti che versano al Fondo una contribuzione straordinaria a copertura dei suddetti oneri.

Alla fase di erogazione non viene addebitato alcun costo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

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

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza quindicinale.

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 32 unità, per un totale di 1.060 associati in fase di accumulo, con posizione ripartita tra i comparti nel seguente modo:

COMPARTO BOND = 966

COMPARTO EQUITY = 969

COMPARTO INFLATION LINKED =139

COMPARTO MONEY MARKET = 112

Si ricorda che gli associati hanno facoltà di investire le proprie risorse anche in più comparti contemporaneamente.

Dei 1060 associati, 878 risultano aver versato contributi al Fondo nel corso del 2014 (cd. "attivi"), mentre 182 non hanno versato alcuna contribuzione (trattasi di associati che hanno risolto il rapporto di lavoro con l'azienda mentre continuano il rapporto associativo con il Fondo, con possibilità di versare contribuzione volontaria).

Di seguito si riportano i suddetti dati comparati con quelli dell'esercizio precedente:

	ANNO 2014	ANNO 2013
Associati	1.060	980
Aziende	32	32

Associati in fase di erogazione della rendita.

I pensionati iscritti al Fondo e percettori di rendita periodica sono pari a 139 iscritti.

Compensi spettanti agli Organi Sociali

Si conferma che anche per l'esercizio 2014 non sono stati fissati e/o previsti e/o erogati compensi ai membri del Consiglio di Amministrazione ed ai componenti il Collegio dei Sindaci.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)

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

Descrizione	Media 2014	Media 2013
Funzionari ¹	2	2
Restante personale ²	4	3
Totale	6	5

Deroghe e principi particolari

Non sono state effettuate deroghe ai principi di redazione del bilancio e non vi sono principi particolari da segnalare.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

¹ Di cui una unità a tempo parziale

² Di cui due unità a tempo parziale

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto BOND

3.1.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	127.429.129	111.797.076
	20-a) Depositi bancari	722.153	1.366.917
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	81.927.235	71.443.221
	20-d) Titoli di debito quotati	41.463.265	36.112.802
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.312.696	1.219.148
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.932.499	443.592
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	71.281	1.211.396
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.222.167	1.145.760
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.222.167	1.145.760
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		128.651.296	112.942.836

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	167.578	641.488
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	167.578	641.488
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.820.057	1.114.132
	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	111.184	1.062.285
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.708.873	51.847
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.077.066	192.378
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.064.701	1.947.998
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	125.586.595	110.994.838
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-36.793	-6.808.500
	Controparte c/contratti futures	36.793	6.808.500
	Valute da regolare	-82.636.720	-71.441.118
	Controparte per valute da regolare	82.636.720	71.441.118

3.1.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	6.303.028	109.979.662
10-a) Contributi per le prestazioni	12.801.754	114.655.307
10-b) Anticipazioni	-1.446.883	-733.113
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.567.782	-2.737.012
10-d) Trasformazioni in rendita	-415.587	-297.959
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.068.174	-907.561
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-300	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.488.331	1.196.621
30-a) Dividendi e interessi	4.024.912	1.789.639
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.463.419	-593.018
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 riasciute al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-122.536	-55.974
40-a) Società di gestione	-77.422	-35.687
40-b) Banca depositaria	-45.114	-20.287
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	9.365.795	1.140.647
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.668.823	111.120.309
80 Imposta sostitutiva	-1.077.066	-125.471
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	14.591.757	110.994.838

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.996.075,410	110.994.838
a) Quote emesse	1.218.243,843	12.801.754
b) Quote annullate	-619.349,671	-6.498.726
c) Variazione del valore quota	-	8.288.729
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)	-	14.591.757
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.594.969,582	125.586.595

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 10,831.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 6.303.028, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 127.429.129

Le risorse del comparto Bond sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	125.257.113
Totale	125.257.113

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 39.826, dei debiti per operazioni da regolare per € 48.200, dei debiti su forward pending per € 1.708.873 e dei crediti previdenziali per € 375.117.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Bond (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	125.257.113
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.222.167
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	375.117
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-23.158
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-1.077.066
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-167.578
Totale	125.586.595

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 722.153, è composta dai depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	US TREASURY N/B 15/11/2016 4,625	US912828FY19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.442.728	10,08	9,67
2	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2016 1,7	JP11028416C5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.654.880	4,58	4,40
3	US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.590.963	2,91	2,79
4	US TREASURY N/B 15/05/2042 3	US912810QW18	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.199.512	2,59	2,49
5	US TREASURY N/B 15/08/2020 2,625	US912828NT32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.144.072	2,55	2,44
6	JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2019 1,3	JP11030519C2	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.100.285	2,51	2,41
7	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2029 2,1	JP1201121975	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.798.936	2,27	2,18
8	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2024 2,4	JP1200701462	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.339.585	1,90	1,82
9	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2021 2,1	JP12005311C3	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.192.606	1,78	1,70
10	JAPAN (30 YEAR ISSUE) 20/03/2040 2,3	JP1300321A34	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.942.365	1,57	1,51
11	BUNDESREP. DEUTSCHLAND 15/02/2024 1,75	DE0001102333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.935.495	1,57	1,50
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.848.397	1,50	1,44
13	US TREASURY N/B 15/02/2026 6	US912810EW46	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.825.979	1,48	1,42
14	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2034 1,5	JP1201481E36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.748.786	1,42	1,36
15	BUNDESREPUB. DEUTSCH. 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.663.527	1,35	1,29

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
16	UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.612.716	1,31	1,25
17	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.586.752	1,29	1,23
18	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.547.671	1,25	1,20
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.242.225	1,01	0,97
20	UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.222.250	0,99	0,95
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.016.828	0,82	0,79
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	984.593	0,80	0,77
23	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	969.404	0,79	0,75
24	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	927.271	0,75	0,72
25	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	ES00000123C7	I.G - TStato Org.Int Q UE	910.588	0,74	0,71
26	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	887.457	0,72	0,69
27	UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6	GB0002404191	I.G - TStato Org.Int Q UE	862.140	0,70	0,67
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	845.469	0,69	0,66
29	UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	752.937	0,61	0,59
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	747.907	0,61	0,58
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	733.633	0,59	0,57
32	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2017 4	CA135087YF56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	716.868	0,58	0,56
33	US TREASURY N/B 15/08/2019 3,625	US912828LJ77	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	574.758	0,47	0,45
34	JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2049 2,2	JP1400021950	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	571.040	0,46	0,44
35	CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25	CA135087ZJ69	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	561.256	0,45	0,44
36	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.690	0,43	0,42
37	WELLS FARGO & COMPANY 08/03/2022 3,5	US94974BFC90	I.G - TDebito Q OCSE	532.678	0,43	0,41
38	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	530.763	0,43	0,41
39	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.000	0,42	0,41
40	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	516.461	0,42	0,40
41	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.236	0,42	0,40
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	502.094	0,41	0,39
43	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	487.090	0,39	0,38
44	JPMORGAN CHASE & CO 24/01/2022 4,5	US46625HJD35	I.G - TDebito Q OCSE	478.826	0,39	0,37
45	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/07/2022 5,75	AU3TB0000051	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	469.787	0,38	0,37
46	BANK OF AMERICA CORP 01/12/2017 5,75	US060505DP69	I.G - TDebito Q OCSE	454.703	0,37	0,35
47	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	442.711	0,36	0,34
48	IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	432.345	0,35	0,34
49	KONINKLIJKE KPN NV 01/02/2021 3,25	XS0811124790	I.G - TDebito Q UE	427.686	0,35	0,33
50	AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/02/2017 6	AU300TB01208	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	397.828	0,32	0,31
51	Altri			47.446.723	38,44	36,88
	Totale Portafoglio			123.390.500	100,00	95,92

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4	BE0000326356	30/12/2014	06/01/2015	12229	EUR	1,00000	17.277
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	30/12/2014	06/01/2015	5000	EUR	1,00000	7.029
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	30/12/2014	06/01/2015	201000	EUR	1,00000	221.974
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	30/12/2014	06/01/2015	35000	EUR	1,00000	46.764
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	30/12/2014	06/01/2015	63000	EUR	1,00000	73.836
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	30/12/2014	06/01/2015	26595	EUR	1,00000	41.827
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	30/12/2014	06/01/2015	19250	EUR	1,00000	22.159
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	30/12/2014	06/01/2015	9170	EUR	1,00000	12.210
JAPAN (10 YEAR ISSUE) 20/12/2019 1,3	JP11030519C2	30/12/2014	08/01/2015	11700000	JPY	145,41000	85.697
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/03/2034 1,5	JP1201481E36	30/12/2014	08/01/2015	11800000	JPY	145,41000	88.486
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/06/2024 2,4	JP1200701462	30/12/2014	08/01/2015	5100000	JPY	145,41000	42.097
JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2021 2,1	JP12005311C3	30/12/2014	08/01/2015	21700000	JPY	145,41000	170.259
JAPAN (40 YEAR ISSUE) 20/03/2049 2,2	JP1400021950	30/12/2014	06/01/2015	4850000	JPY	145,41000	41.740
KONINKLIJKE KPN NV 15/01/2016 6,5	XS0355666941	30/12/2014	06/01/2015	281000	EUR	1,00000	316.869
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	30/12/2014	06/01/2015	53060	EUR	1,00000	57.092
NORDEA BANK AB 15/12/2015 3,875	XS0503464801	30/12/2014	06/01/2015	50000	GBP	0,78230	66.166
UK TSY 4 1/4% 2046 07/12/2046 4,25	GB00B128DP45	30/12/2014	06/01/2015	54731	GBP	0,78230	97.050
UN. UT. WATER LTD 29/12/2015 6,125	XS0406709120	30/12/2014	06/01/2015	75000	GBP	0,78230	101.203
Giro Cambi - Vendita JPY / Acquisto EUR	SPOTJPYEUR01	29/12/2014	05/01/2015				47.647
Giro Cambi - Vendita JPY / Acquisto EUR	SPOTJPYEUR01	29/12/2014	05/01/2015				-48.199
Totale							1.509.183

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre 2014:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar15	LUNGA	EUR	464.940
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar15	LUNGA	EUR	1.042.240
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar15	CORTA	EUR	-2.182.181
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar15	LUNGA	EUR	1.444.170
Futures	LONG GILT FUTURE Mar15	LUNGA	GBP	153.460
Futures	US 10YR NOTE (CBT) Mar15	CORTA	USD	-104.436
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar15	CORTA	USD	-1.260.321
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar15	LUNGA	USD	881.613
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar15	CORTA	USD	-476.278
Totale				-36.793

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Tipologia contratto	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
FORWARD	CORTA	AUD	1.600.000	1,48290	-1.078.967
FORWARD	CORTA	CAD	2.250.000	1,40630	-1.599.944
FORWARD	CORTA	CHF	200.000	1,20240	-166.335
FORWARD	CORTA	DKK	3.200.000	7,44530	-429.802
FORWARD	CORTA	GBP	7.762.000	0,77890	-9.965.336
FORWARD	CORTA	JPY	3.009.400.000	145,23000	-20.721.614
FORWARD	CORTA	MXN	11.700.000	17,86790	-654.805
FORWARD	CORTA	NOK	1.605.000	9,04200	-177.504
FORWARD	CORTA	PLN	1.800.000	4,27320	-421.229
FORWARD	CORTA	SEK	3.010.000	9,39300	-320.451
FORWARD	CORTA	USD	57.405.000	1,21410	-47.281.937
FORWARD	LUNGA	USD	220.000	1,21410	181.204
Totale					-82.636.720

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.486.442	26.530.083	48.910.710	-	81.927.235
Titoli di Debito quotati	1.445.330	16.732.109	22.692.153	593.673	41.463.265
Depositi bancari	722.153	-	-	-	722.153
Totale	8.653.925	43.262.192	71.602.863	593.673	124.112.653

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Depositi bancari	Totale
Altre valute	1.132.602	-	48.077	1.180.679
AUD	1.121.227	-	13.672	1.134.899
CAD	1.636.695	-	1.603	1.638.298
CHF	157.331	-	8.347	165.678
DKK	466.652	-	496	467.148
EUR	27.307.952	14.455.322	169.939	41.933.213
GBP	4.450.044	5.141.683	71.853	9.663.580
JPY	20.348.483	-	84.686	20.433.169
NOK	191.088	-	359	191.447
SEK	337.149	-	509	337.658
SGD	-	-	755	755
USD	24.778.012	21.866.260	321.857	46.966.129
Totale	81.927.235	41.463.265	722.153	124.112.653

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 1.312.696, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 1.932.499 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 71.281.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration finanziaria", in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	6,734	8,340	6,808	-
Titoli di Debito quotati	4,410	4,880	6,967	3,795

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. Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito di rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2014.

Di seguito le operazioni effettuate nell'anno:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
30/04/2014	SELL	BNP 4.5% 03/23	XS0606704558	-187.000	EUR	120,064	-225.580,20
30/05/2014	BUY	ACAFP VAR 10/49 PERP	FR0010814434	50.000	EUR	119,750	62.259,08
31/07/2014	BUY	GSZFP 2.375% 5/26	FR0011911247	300.000	EUR	102,34	308.542,60
31/07/2014	BUY	F 1.724% 12/17	US345397WR03	999.000	USD	99,66	998.402,03
01/08/2014	SELL	F 1.724% 12/17	US345397WR03	-999.000	USD	99,72	-999.063,27
02/10/2014	SELL	ACAFP VAR 10/49 PERP	FR0010814434	-50.000	EUR	119,50	-63.482,53
31/10/2014	BUY	BAYNGR VAR 7/74(3.75%)	DE000A11QR73	100.000	EUR	105,30	106.594,52
31/10/2014	BUY	TELEFO 2.932% 10/29	XS1120892507	100.000	EUR	102,58	102.722,59

Al 31 dicembre 2014 il valore dei titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitto d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
BNP PARIBAS 15/01/2021 5	US05567LT315	188.000	USD	174.890	0,14%
CREDIT AGRICOLE LONDON 17/07/2023 3,125	XS0953564191	100.000	EUR	117.325	0,09%
BNP PARIBAS 21/03/2023 4,5	XS0606704558	200.000	EUR	258.994	0,21%
ENEL FINANCE INTL NV 14/09/2022 5	XS0452187916	124.000	EUR	156.339	0,12%

ENEL-SOCIETA PER AZIONI 20/06/2019 6,25	XS0306647016	70.000	GBP	105.388	0,08%
TERNA SPA 15/03/2021 4,75	XS0605214336	50.000	EUR	61.604	0,05%
UCGIM 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200.000	EUR	219.596	0,17%
GDF SUEZ 19/05/2026 2,375	FR0011911247	300.000	EUR	330.954	0,26%
BAYER AG 01/07/2074 VARIABLE	DE000A11QR73	100.000	EUR	106.244	0,08%
TELEFONICA EMISIONES SAU 17/10/2029 2,932	XS1120892507	100.000	EUR	108.304	0,09%
Totale			EUR	1.639.638	1,30%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-37.785.910	34.776.604	-3.009.306	72.562.514
Titoli di Debito quotati	-12.093.270	11.198.225	-895.045	23.291.495
Totale	-49.879.180	45.974.829	-3.904.351	95.854.009

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	72.562.514
Titoli di Debito quotati	23.291.495
Totale	95.854.009

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 1.312.696, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 1.932.499 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	1.557.382
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 4 iscritti)	375.117
Totale	1.932.499

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 71.281, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.222.167

a) Cassa e depositi bancari € 1.222.167

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.222.167.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 167.578

a) Debiti della gestione previdenziale € 167.578

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 3 iscritti)	98.175
Debiti previdenziali	55.366
Debiti verso aderenti per anticipazioni	14.037
Totale	167.578

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.820.057

d) Altre passività della gestione finanziaria € 111.184

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	39.826
Debiti per commissioni di Banca depositaria	23.158
Debiti per operazioni da regolare	48.200
Totale	111.184

e) Debiti su operazioni forward/future € 1.708.873

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di imposta

€ 1.077.066

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: (€ 36.793). La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ 82.636.720). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward risultati aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 6.303.028

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 12.801.754

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	9.351.534
<i>Di cui</i>	
Azienda	2.582.676
Aderente	1.824.877
TFR	4.943.981
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	- 1.428
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 29 iscritti)	1.229.225
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 13 iscritti)	2.220.995
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	12.801.754

b) Anticipazioni (€ 1.446.883)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 26 aderenti nel 2014 di cui n. 9 aderenti per "acquisto prima casa" e n. 2 aderente per "ristrutturazione casa" e n. 15 aderenti per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 3.567.782)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 8 iscritti)	831.121
Trasferimenti verso altri Fondi (n. 2 iscritti)	16.127
Riscatto per conversione comparto (n. 18 iscritti)	2.060.602
Liquidazioni per riscatti totali (n. 2 iscritti)	659.932
Totale	3.567.782

d) Trasformazioni in rendita (€ 415.587)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 5 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita. Si precisa che tre di questi soggetti non sono percettori di rendita nell'anno 2014 ma hanno destinato l'ammontare alla costituzione della rendita, che sarà erogata nel 2015.

e) Erogazione in forma capitale (€ 1.068.174)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 10 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali (€ 300)

Tale voce rappresenta le sistemazioni sugli switch correttivi 2014.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 9.488.331

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.344.448	7.504.278
Titoli di debito quotati	1.680.976	4.434.911
Depositi bancari	-	1.309.354
Futures	-	-192.644
Risultato delle gestione dei cambi	-	-7.591.729
Altri costi	-512	-1.006
Altri ricavi	-	255
Totale	4.024.912	5.463.419

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione

(€ 122.536)

a) Società di gestione (€ 77.422)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 45.114)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva

(€ 1.077.066)

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto EQUITY

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	95.455.322	80.995.137
	20-a) Depositi bancari	888.284	1.591.044
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	93.351.159	77.985.201
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	167.744	514.255
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.048.135	904.637
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.255.839	814.579
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.255.839	814.579
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		96.711.161	81.809.716

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	391.517	636.989
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	391.517	636.989
20	Passivita' della gestione finanziaria	1.513.172	619.813
	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	89.871	397.197
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.423.301	222.616
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.322.531	1.021.864
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.227.220	2.278.666
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	93.483.941	79.531.050
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	867.088	1.673.673
	Controparte c/contratti futures	-867.088	-1.673.673
	Valute da regolare	-32.273.101	-26.089.554
	Controparte per valute da regolare	32.273.101	26.089.554

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	3.775.155	72.423.213
10-a) Contributi per le prestazioni	9.588.338	75.792.863
10-b) Anticipazioni	-769.088	-584.908
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.724.183	-1.884.916
10-d) Trasformazioni in rendita	-458.281	-215.314
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-861.934	-684.512
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	303	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.671.273	8.061.499
30-a) Dividendi e interessi	1.836.865	692.567
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.834.408	7.368.932
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	-171.006	-75.165
40-a) Società di gestione	-138.561	-61.065
40-b) Banca depositaria	-32.445	-14.100
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.500.267	7.986.334
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.275.422	80.409.547
80 Imposta sostitutiva	-1.322.531	-878.497
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	13.952.891	79.531.050

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.235.075,088	79.531.050
a) Quote emesse	828.007,228	9.588.641
b) Quote annullate	-500.188,860	-5.813.486
c) Variazione del valore quota	-	10.177.736
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)	-	13.952.891
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.562.893,456	93.483.941

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 12,361.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 3.775.155, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 95.455.322

Le risorse del comparto Equity sono affidate interamente alla Società State Street Global Advisor, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati sin dall'avvio del comparto avvenuto il 1° luglio dell'esercizio di riferimento.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
SSGA	93.901.180
Totale	93.901.180

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 72.905, dei debiti su forward pending per € 1.423.301 e dei crediti previdenziali per € 57.936.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Equity al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	93.901.180
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	1.255.839
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	57.936
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-16.966
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-1.322.531
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-391.517
Totale	93.483.941

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 888.284, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.801.028	1,93	1,86
2	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.035.218	1,11	1,07
3	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	924.945	0,99	0,96
4	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	819.899	0,88	0,85
5	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	778.262	0,83	0,80
6	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	724.319	0,78	0,75
7	JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	680.424	0,73	0,70
8	WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	672.777	0,72	0,70
9	HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	627.173	0,67	0,65
10	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	623.687	0,67	0,64
11	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	615.220	0,66	0,64
12	TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	568.763	0,61	0,59
13	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	566.332	0,61	0,59
14	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	I.G - TCapitale Q OCSE	556.523	0,60	0,58
15	CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	551.060	0,59	0,57
16	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	513.036	0,55	0,53

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
17	BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	509.838	0,55	0,53
18	PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	494.510	0,53	0,51
19	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	464.833	0,50	0,48
20	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	456.935	0,49	0,47
21	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	455.281	0,49	0,47
22	BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	451.322	0,48	0,47
23	CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	450.137	0,48	0,47
24	ORACLE CORP	US68389X1054	I.G - TCapitale Q OCSE	433.365	0,46	0,45
25	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	431.207	0,46	0,45
26	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	431.063	0,46	0,45
27	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	430.708	0,46	0,45
28	INTL BUSINESS MACHINES CORP	US4592001014	I.G - TCapitale Q OCSE	422.871	0,45	0,44
29	SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	422.568	0,45	0,44
30	WAL-MART STORES INC	US9311421039	I.G - TCapitale Q OCSE	410.266	0,44	0,42
31	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	408.326	0,44	0,42
32	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	406.946	0,44	0,42
33	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	387.991	0,42	0,40
34	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	381.636	0,41	0,39
35	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	380.420	0,41	0,39
36	QUALCOMM INC	US7475251036	I.G - TCapitale Q OCSE	379.578	0,41	0,39
37	TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - TCapitale Q OCSE	371.040	0,40	0,38
38	GOOGLE INC-CL A	US38259P5089	I.G - TCapitale Q OCSE	361.903	0,38	0,37
39	GOOGLE INC-CL C	US38259P7069	I.G - TCapitale Q OCSE	358.998	0,38	0,37
40	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	356.868	0,38	0,37
41	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	353.574	0,38	0,37
42	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	346.809	0,36	0,36
43	FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	340.586	0,36	0,35
44	GOLDMAN SACHS GROUP INC	US38141G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	335.263	0,36	0,35
45	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	326.954	0,35	0,34
46	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	326.079	0,35	0,34
47	CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	325.238	0,35	0,34
48	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	323.944	0,35	0,33
49	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	312.020	0,33	0,32
50	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	306.746	0,33	0,32
51	Altri			67.936.670	72,78	70,25
	Totale Portafoglio			93.351.159	100,00	96,55

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
INDIVIOR PLC	GB00BRS65X63	31/12/2014	05/01/2015	4888	GBP	0,77890	8.935
Totale							8.935

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nella tabella seguente vengono dettagliate le posizioni in contratti derivati in essere al 31 dicembre:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar14	LUNGA	EUR	250.640
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar14	LUNGA	USD	591.665
Futures	TOPIX INDX FUTR Mar14	LUNGA	JPY	193.830
Totale				1.036.135

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Posizione Lunga / Corta	Nominale	Cambio	Controvalore contratti aperti
AUD	CORTA	3.238.000	1,48290	-2.183.559
AUD	LUNGA	1.651.000	1,48290	1.113.359
CAD	CORTA	6.184.000	1,40630	-4.397.355
CAD	LUNGA	3.106.000	1,40630	2.208.633
CHF	CORTA	3.148.000	1,20240	-2.618.097
CHF	LUNGA	1.588.000	1,20240	1.320.692
DKK	CORTA	5.710.000	7,44530	-766.927
DKK	LUNGA	2.855.000	7,44530	383.463
GBP	CORTA	4.738.000	0,77890	-6.082.938
GBP	LUNGA	2.420.000	0,77890	3.106.946
ILS	CORTA	1.988.000	4,72000	-421.186
ILS	LUNGA	994.000	4,72000	210.593
JPY	CORTA	825.928.000	145,23000	-5.687.035
JPY	LUNGA	412.964.000	145,23000	2.843.517
NOK	CORTA	490.000	9,04200	-54.192
NOK	LUNGA	295.000	9,04200	32.626
NZD	CORTA	190.000	1,55250	-122.383
NZD	LUNGA	95.000	1,55250	61.192
SEK	CORTA	6.402.000	9,39300	-681.571
SEK	LUNGA	3.201.000	9,39300	340.786
USD	CORTA	50.536.000	1,21410	-41.624.249
USD	LUNGA	25.186.000	1,21410	20.744.584
Totale				-32.273.101

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Capitale quotati	681.486	19.488.583	73.009.402	171.688	93.351.159
Depositi bancari	888.284	-	-	-	888.284
Totale	1.569.770	19.488.583	73.009.402	171.688	94.239.443

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	9.691.503	112.725	9.804.228
USD	51.170.409	232.472	51.402.881
JPY	6.903.424	184.428	7.087.852
GBP	7.333.235	83.150	7.416.385
CHF	3.227.941	6.669	3.234.610
SEK	882.445	26.231	908.676
DKK	936.945	20.439	957.384
NOK	51.094	5.953	57.047
CZK	288.265	12.178	300.443
CAD	5.350.467	90.955	5.441.422
AUD	2.683.331	38.930	2.722.261
NZD	154.333	10.943	165.276
Altre valute	4.677.767	63.211	4.740.978
Totale	93.351.159	888.284	94.239.443

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 167.744 "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 1.048.135.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito dei rapporti di gruppo esistenti al 31.12.2014 e che nell'arco dell'anno non hanno subito modificazioni in termini quantitativi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
BNP PARIBAS (EX BNP)	FR0000131104	4.967	EUR	244.674	0,26%
Mitsubishi Motors Corp Ordinary JPY	JP3898400001	5.600	JPY	85.486	0,09%
State Street Corp Common Stock USD 1.0	US8574771031	1.200	USD	77.588	0,08%
Enel SpA Ordinary EUR 1.0	IT0003128367	13.967	EUR	51.622	0,06%
Daikin Industries Ltd Ordinary JPY	JP3481800005	900	JPY	48.399	0,05%
Rakuten Inc Ordinary JPY	JP3967200001	2.900	JPY	33.597	0,04%
Nippon Bldg Fd Inc REIT JPY	JP3027670003	6	JPY	24.954	0,03%
T&D Holdings Inc Ordinary JPY	JP3539220008	2.400	JPY	24.094	0,03%
Olympus Corp Ordinary JPY	JP3201200007	800	JPY	23.521	0,03%
Terna Rete Elettrica Nazionale Ordinary EUR 0.22	IT0003242622	5.879	EUR	22.105	0,02%
Japan Exch Group Inc Ordinary JPY	JP3183200009	1.000	JPY	19.528	0,02%
Tohoku Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3605400005	1.700	JPY	16.458	0,02%
Sega Sammy Holdings Inc Ordinary JPY	JP3419050004	1.300	JPY	13.928	0,01%
Kyushu Electric Power Co Inc Ordinary JPY	JP3246400000	1.500	JPY	12.497	0,01%
Totale				698.452	0,75%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Capitale quotati	-5.454.321	1.780.093	-3.674.228	7.234.414
Totale	-5.454.321	1.780.093	-3.674.228	7.234.414

Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Capitale quotati	1.617	641	2.258	7.234.413
Totale	1.617	641	2.258	7.234.413

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 167.744 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare *	109.808
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 3 iscritti)	57.936
Totale	167.744

* La voce "Crediti per operazioni da regolare" è composta da crediti derivanti da operazioni di vendita stipulate e non regolate per € 8.935 e operazioni legati a dividendi pending per 100.874.

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 1.048.135, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.255.839

a) Cassa e depositi bancari € 1.255.839

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 1.255.839.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 391.517

a) Debiti della gestione previdenziale € 391.517

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 4 iscritti)	323.892
Debiti verso aderenti per anticipazioni (di n. 1 iscritto)	23.697
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali (di n. 1 iscritto)	43.928
Totale	391.517

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.513.172

d) Altre passività della gestione finanziaria € 89.871

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	72.905
Debiti per commissioni di Banca depositaria	16.966
Totale	89.871

e) Debiti su operazioni forward/future € 1.423.301

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward pending.

50 – Debiti di imposta

€ 1.322.531

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Contratti futures – Controparte c/contratti futures: € 867.088. La voce rappresenta il controvalore "nozionale" dei contratti futures aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ 32.273.101). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward aperti alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.775.155

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 9.588.338

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	6.934.330
<i>Di cui</i>	
Azienda	1.831.056
Aderente	1.380.255
TFR	3.724.110
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	-1.091
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 26 iscritti)	1.128.119
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 17 iscritti)	1.525.889
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	9.588.338

b) Anticipazioni (€ 769.088)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 24 aderenti nel 2014 di cui n. 9 aderenti per "acquisto prima casa", n. 2 per "ristrutturazione casa" e n. 13 aderenti per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 3.724.183)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 8 iscritti)	609.171
Trasferimenti ad altri fondi (n. 2 iscritti)	24.240
Riscatto per conversione comparto (n. 15 iscritti)	2.955.425
Liquidazioni per riscatti totali (n. 2 iscritti)	135.347
Totale	3.724.183

d) Trasformazioni in rendita (€ 458.281)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 5 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita. Si precisa che tre di questi soggetti non sono percettori di rendita nell'anno 2014 ma hanno destinato l'ammontare alla costituzione della rendita, che sarà erogata nel corso del 2015.

e) Erogazione in forma capitale (€ 861.934)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 10 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

i) Altre entrate previdenziali € 303

Tale voce rappresenta le sistemazioni sugli switch correttivi.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 11.671.273**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale quotati	1.836.837	12.606.968
Depositi bancari	28	62.816
Commissioni di Negoziazione	-	-2.258
Futures	-	-7.370
Risultato delle gestione dei cambi	-	-2.817.147
Altri costi	-	-8.919
Altri ricavi	-	318
Totale	1.836.865	9.834.408

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione**(€ 171.006)****a) Società di gestione (€ 138.561)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore .

b) Banca depositaria (€ 32.445)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**(€ 1.322.531)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno (cfr. Nota Integrativa generale del Fondo paragrafo dedicato al calcolo dell'imposta sostitutiva per il 31 dicembre 2014).

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto INFLATION LINKED

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	12.682.961	9.735.338
	20-a) Depositi bancari	184.669	102.200
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.946.362	9.465.263
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	43.726	42.253
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	507.511	97.929
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	693	27.693
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	175.152	140.880
	40-a) Cassa e depositi bancari	175.152	140.880
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	41.998
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.858.113	9.918.216

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	39.251	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	39.251	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	534.859	146.707
	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	286.917	132.309
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	247.942	14.398
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	108.090	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		682.200	146.707
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	12.175.913	9.771.509
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-9.403.871	-7.200.761
	Controparte per valute da regolare	9.403.871	7.200.761

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.572.585	1.925.657
10-a) Contributi per le prestazioni	3.090.053	2.790.854
10-b) Anticipazioni	-199.099	-25.167
10-c) Trasferimenti e riscatti	-846.591	-790.257
10-d) Trasformazioni in rendita	-99.800	-9.293
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-371.978	-40.480
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	951.020	-369.196
30-a) Dividendi e interessi	132.384	59.157
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	818.636	-428.353
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	-11.111	-12.605
40-a) Societa' di gestione	-7.037	-9.246
40-b) Banca depositaria	-4.074	-3.359
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	939.909	-381.801
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.512.494	1.543.856
80 Imposta sostitutiva	-108.090	41.998
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.404.404	1.585.854

3.3.3 Nota Integrativa

Il comparto, precedentemente denominato "indicizzato" ha cambiato denominazione a partire dal 1 luglio 2013.

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	813.428,498	9.771.509
a) Quote emesse	244.658,712	3.090.053
b) Quote annullate	121.698,533	-1.517.468
c) Variazione del valore quota	-	831.819
Variazione dell'attivo netto (a - b + c)	-	2.404.404
Quote in essere alla fine dell'esercizio	936.388,677	12.175.913

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 13,003.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.572.585, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 12.682.961

Le risorse del comparto Inflation Linked sono affidate interamente alla Società AMUNDI, la quale gestisce le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	12.046.330
Totale	12.046.330

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 3.749, dei debiti per operazioni da regolare per € 281.009, dei debiti su operazioni forward pending per € 247.942 e dei crediti previdenziali per € 103.931.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Inflation Linked al Costo della Vita (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	12.046.330
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	175.152
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	103.931
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-108.090
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-2.159
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-39.251
Totale	12.175.913

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa – "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 184.669, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	279.390	2,34	2,17
2	TSY INFL IX N/B 15/04/2018 ,125	US912828UX60	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	276.429	2,31	2,15
3	TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	260.430	2,18	2,03
4	TSY INFL IX N/B 15/04/2017 ,125	US912828SQ48	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	253.995	2,13	1,98
5	TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625	US912828B253	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	233.121	1,95	1,81
6	TSY INFL IX N/B 15/07/2023 ,375	US912828VM96	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	229.607	1,92	1,79
7	TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	226.274	1,89	1,76
8	TSY 2 1/2% 2016I/L STOCK 26/07/2016 2,5	GB0009075325	I.G – Tstato Org.Int Q UE	225.266	1,89	1,75
9	TSY INFL IX N/B 15/01/2023 ,125	US912828UH11	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	224.284	1,88	1,74
10	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	220.523	1,85	1,72
11	TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	216.028	1,81	1,68
12	TSY 2 1/2% 2020I/L STOCK 16/04/2020 2,5	GB0009081828	I.G – Tstato Org.Int Q UE	209.802	1,76	1,63
13	TSY 2 1/2% 2024I/L STOCK 17/07/2024 2,5	GB0008983024	I.G – Tstato Org.Int Q UE	207.937	1,74	1,62
14	TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	183.854	1,54	1,43
15	TSY 2% 2035 I/L STOCK 26/01/2035 2	GB0031790826	I.G – Tstato Org.Int Q UE	183.339	1,53	1,43
16	TSY 0 3/4% 2047 I/L GILT 22/11/2047 ,75	GB00B24FFM16	I.G – Tstato Org.Int Q UE	183.074	1,53	1,42
17	TSY 1 1/4% 2055 I/L GILT 22/11/2055 1,25	GB00B0CNHZ09	I.G – Tstato Org.Int Q UE	174.309	1,46	1,36

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
18	TSY 1 7/8% 2022 I/L GILT 22/11/2022 1,875	GB00B1Z5HQ14	I.G – Tstato Org.Int Q UE	171.918	1,44	1,34
19	TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	171.855	1,44	1,34
20	TSY INFL IX N/B 15/07/2020 1,25	US912828NM88	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	171.376	1,43	1,33
21	TSY 0 3/4% 2034 I/L GILT 22/03/2034 ,75	GB00B46CGH68	I.G – Tstato Org.Int Q UE	168.150	1,41	1,31
22	TSY 0 1/8% 2044 I/L GILT 22/03/2044 ,125	GB00B7RN0G65	I.G – Tstato Org.Int Q UE	163.944	1,37	1,28
23	TSY 0 5/8% 2040 I/L GILT 22/03/2040 ,625	GB00B3LZBF68	I.G – Tstato Org.Int Q UE	160.433	1,34	1,25
24	TSY 1 1/4% 2027 I/L GILT 22/11/2027 1,25	GB00B128DH60	I.G – Tstato Org.Int Q UE	157.814	1,32	1,23
25	TSY 0 1/2% 2050 I/L GILT 22/03/2050 ,5	GB00B421JZ66	I.G – Tstato Org.Int Q UE	155.772	1,30	1,21
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G – Tstato Org.Int Q UE	154.081	1,29	1,20
27	TSY 1 1/8% 2037 I/L GILT 22/11/2037 1,125	GB00B1L6W962	I.G – Tstato Org.Int Q UE	153.942	1,29	1,20
28	TSY 1 1/4% 2032 I/L GILT 22/11/2032 1,25	GB00B3D4VD98	I.G – Tstato Org.Int Q UE	153.388	1,28	1,19
29	TSY 0 1/4% 2052 I/L GILT 22/03/2052 ,25	GB00B73ZYW09	I.G – Tstato Org.Int Q UE	147.402	1,23	1,15
30	TSY 4 1/8% 2030I/L STOCK 22/07/2030 4,125	GB0008932666	I.G – Tstato Org.Int Q UE	145.612	1,22	1,13
31	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	I.G – Tstato Org.Int Q UE	140.421	1,18	1,09
32	TSY 0 1/8% 2029 I/L GILT 22/03/2029 ,125	GB00B3Y1JG82	I.G – Tstato Org.Int Q UE	139.386	1,17	1,08
33	TSY 0 3/8% 2062 I/L GILT 22/03/2062 ,375	GB00B4PTCY75	I.G – Tstato Org.Int Q UE	136.194	1,14	1,06
34	TSY 0 1/8% 2068 I/L GILT 22/03/2068 ,125	GB00BDX8CX86	I.G – Tstato Org.Int Q UE	134.989	1,13	1,05
35	TSY INFL IX N/B 15/02/2044 1,375	US912810RF75	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	128.975	1,08	1,00
36	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G – Tstato Org.Int Q UE	127.573	1,07	0,99
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G – Tstato Org.Int Q IT	127.015	1,06	0,99
38	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G – Tstato Org.Int Q IT	127.015	1,06	0,99
39	TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B85SFQ54	I.G – Tstato Org.Int Q UE	125.235	1,05	0,97
40	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	122.582	1,03	0,95
41	TSY INFL IX N/B 15/01/2026 2	US912810FS25	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	120.075	1,01	0,93
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G – Tstato Org.Int Q IT	120.058	1,00	0,93
43	TSY 1 1/4% 2017 I/L GILT 22/11/2017 1,25	GB00B0V3WQ75	I.G – Tstato Org.Int Q UE	114.158	0,96	0,89
44	TSY 0 5/8% 2042 I/L GILT 22/11/2042 ,625	GB00B3MYD345	I.G – Tstato Org.Int Q UE	113.144	0,95	0,88
45	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G – Tstato Org.Int Q UE	112.822	0,94	0,88
46	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G – Tstato Org.Int Q UE	112.789	0,94	0,88
47	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G – Tstato Org.Int Q UE	105.345	0,88	0,82
48	TSY INFL IX N/B 15/01/2020 1,375	US912828MF47	I.G – Tstato Org.Int Q OCSE	105.151	0,88	0,82
49	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G – Tstato Org.Int Q UE	104.234	0,87	0,81
50	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G – Tstato Org.Int Q UE	104.052	0,87	0,81
51	Altri			3.661.800	30,66	28,48
	Totale Portafoglio			11.946.362	100,00	92,93

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	30/12/2014	06/01/2015	2409	EUR	1,00000	2.648
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	30/12/2014	06/01/2015	2000	EUR	1,00000	2.435
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	30/12/2014	06/01/2015	1000	EUR	1,00000	1.057

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	30/12/2014	06/01/2015	2000	EUR	1,00000	2.413
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	30/12/2014	06/01/2015	2000	EUR	1,00000	2.365
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2014	06/01/2015	4000	EUR	1,00000	5.224
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	30/12/2014	06/01/2015	1000	EUR	1,00000	1.281
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	30/12/2014	06/01/2015	1000	EUR	1,00000	1.365
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	30/12/2014	06/01/2015	1000	EUR	1,00000	1.217
CANADA-GOVT REAL RETURN 01/12/2031 4	CA135087WV25	30/12/2014	06/01/2015	2000	CAD	1,41320	3.067
DENMARK I/L GOVT BOND 15/11/2023 ,1	DK0009922916	30/12/2014	06/01/2015	7547	DKK	7,44360	1.081
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2014	06/01/2015	2450	EUR	1,00000	3.031
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	30/12/2014	06/01/2015	3457	EUR	1,00000	3.748
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	DE0001030559	30/12/2014	06/01/2015	646	EUR	1,00000	729
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	30/12/2014	06/01/2015	20515	EUR	1,00000	24.091
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	30/12/2014	06/01/2015	4227	EUR	1,00000	5.954
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	30/12/2014	06/01/2015	3497	EUR	1,00000	3.644
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	30/12/2014	06/01/2015	4351	EUR	1,00000	5.245
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	30/12/2014	06/01/2015	5939	EUR	1,00000	6.315
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	30/12/2014	06/01/2015	4087	EUR	1,00000	4.455
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	30/12/2014	06/01/2015	1664	EUR	1,00000	3.153
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	30/12/2014	06/01/2015	1783	EUR	1,00000	2.795
JAPAN GOVT CPI LINKED 10/09/2023 ,1	JP1120171DA4	30/12/2014	06/01/2015	700000	JPY	145,41000	5.222
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	30/12/2014	06/01/2015	1000	EUR	1,00000	1.113
TSY 0 1/8% 2024 I/L GILT 22/03/2024 ,125	GB00B855FQ54	30/12/2014	06/01/2015	4493	GBP	0,78230	6.752
TSY 0 3/8% 2062 I/L GILT 22/03/2062 ,375	GB00B4PTCY75	30/12/2014	06/01/2015	3557	GBP	0,78230	7.943
TSY 1 1/4% 2027 I/L GILT 22/11/2027 1,25	GB00B128DH60	30/12/2014	06/01/2015	1540	GBP	0,78230	3.385
TSY 1 1/4% 2032 I/L GILT 22/11/2032 1,25	GB00B3D4VD98	30/12/2014	06/01/2015	1726	GBP	0,78230	3.673
TSY 1 1/8% 2037 I/L GILT 22/11/2037 1,125	GB00B1L6W962	30/12/2014	06/01/2015	1522	GBP	0,78230	3.650
TSY 2 1/2% 2016I/L STOCK 26/07/2016 2,5	GB0009075325	30/12/2014	06/01/2015	1034	GBP	0,78230	4.422
TSY 2 1/2% 2020I/L STOCK 16/04/2020 2,5	GB0009081828	30/12/2014	06/01/2015	1533	GBP	0,78230	7.300
TSY 4 1/8% 2030I/L STOCK 22/07/2030 4,125	GB0008932666	30/12/2014	06/01/2015	435	GBP	0,78230	1.928
TSY INFL IX N/B 15/01/2016 2	US912828ET33	30/12/2014	06/01/2015	97300	USD	1,21600	98.230
TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	30/12/2014	06/01/2015	4100	USD	1,21600	4.031
TSY INFL IX N/B 15/01/2020 1,375	US912828MF47	30/12/2014	06/01/2015	9100	USD	1,21600	8.676
TSY INFL IX N/B 15/01/2021 1,125	US912828PP91	30/12/2014	06/01/2015	6600	USD	1,21600	6.164
TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	30/12/2014	06/01/2015	36800	USD	1,21600	30.970
TSY INFL IX N/B 15/01/2025 2,375	US912810FR42	30/12/2014	06/01/2015	74200	USD	1,21600	91.088
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	30/12/2014	06/01/2015	5600	USD	1,21600	6.415
TSY INFL IX N/B 15/02/2041 2,125	US912810QP66	30/12/2014	06/01/2015	4400	USD	1,21600	5.175
TSY INFL IX N/B 15/02/2043 ,625	US912810RA88	30/12/2014	06/01/2015	3500	USD	1,21600	2.815
TSY INFL IX N/B 15/02/2044 1,375	US912810RF75	30/12/2014	06/01/2015	700	USD	1,21600	669
TSY INFL IX N/B 15/04/2017 ,125	US912828SQ48	30/12/2014	06/01/2015	6100	USD	1,21600	5.254
TSY INFL IX N/B 15/04/2032 3,375	US912810FQ68	30/12/2014	06/01/2015	1300	USD	1,21600	2.050
TSY INFL IX N/B 15/07/2021 ,625	US912828QV50	30/12/2014	06/01/2015	10600	USD	1,21600	9.342
Totale							403.580

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
CANADA-GOVT REAL RETURN 01/12/2047 1,25	CA135087B949	30/12/2014	06/01/2015	3000	CAD	1,41320	-2.553
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	30/12/2014	06/01/2015	2323	EUR	1,00000	-2.684
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	30/12/2014	06/01/2015	3560	EUR	1,00000	-4.767
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	FR0119105791	30/12/2014	06/01/2015	23573	EUR	1,00000	-25.010
TSY 0 1/2% 2050 I/L GILT 22/03/2050 ,5	GB00B421JZ66	30/12/2014	06/01/2015	3521	GBP	0,78230	-8.016
TSY 0 1/8% 2019 I/L GILT 22/11/2019 ,125	GB00BBDR7T29	30/12/2014	06/01/2015	235	GBP	0,78230	-335
TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	30/12/2014	06/01/2015	52900	USD	1,21600	-46.752
TSY INFL IX N/B 15/04/2019 ,125	US912828C996	30/12/2014	06/01/2015	107800	USD	1,21600	-88.821
TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	30/12/2014	06/01/2015	128700	USD	1,21600	-102.072
Totale							-281.010

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore pos. LC
AUD	CORTA	220.000	1,48290	-148.358
CAD	CORTA	370.000	1,40630	-263.102
DKK	CORTA	240.000	7,44530	-32.235
GBP	CORTA	2.935.000	0,77890	-3.768.134
GBP	LUNGA	37.000	0,77890	47.503
JPY	CORTA	20.000.000	145,23000	-137.712
NZD	CORTA	100.000	1,55250	-64.412
SEK	CORTA	1.570.000	9,39300	-167.146
USD	CORTA	5.947.000	1,21410	-4.898.279
USD	LUNGA	34.000	1,21410	28.004
Totale				-9.403.871

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	874.465	5.671.050	5.400.847	11.946.362
Depositi bancari	184.669	-	-	184.669
Totale	1.059.134	5.671.050	5.400.847	12.131.031

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Depositi bancari	Totale
EUR	2.667.083	51.316	2.718.399
USD	4.787.888	57.455	4.845.343
JPY	133.951	2.865	136.816
GBP	3.677.074	50.761	3.727.835
SEK	169.489	395	169.884
DKK	31.869	513	32.382
CAD	260.113	13.276	273.389
AUD	153.996	3.216	157.212
NZD	64.899	4.872	69.771
Totale	11.946.362	184.669	12.131.031

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 43.726, 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 507.511 e 20 p) "Margini e crediti su operazioni forward/future per € 693.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration" finanziaria, in anni, dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,785	16,085	8,475
Totale	7,785	16,085	8,475

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.

Il valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di operazioni relative ad investimenti nell'ambito di rapporti di gruppo, esistenti al 31.12.2014.

Di seguito le operazioni effettuate nell'anno:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
30/06/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	20.572,00	EUR	101,90	21.099,00
16/10/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	2.636,00	EUR	103,05	2.720,70
31/10/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	3.800,00	EUR	106,25	4.045,05
04/11/2014	BUY	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	4.089,00	EUR	106,50	4.362,82
30/12/2014	SELL	OAT IE 0.7% 7/30	FR0011982776	-4.087,00	EUR	108,69	-4.455,21

Al 31 dicembre 2014 il valore dei suddetti titoli per i quali sono emerse situazioni di conflitti d'interessi ancora presenti in portafoglio è il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	27.010,00	EUR	29.383,58	0,24%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-7.020.101	6.185.364	-834.737	13.205.465
Totale	-7.020.101	6.185.364	-834.737	13.205.465

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	13.205.465
Totale	13.205.465

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 43.726, si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 507.511 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	403.580
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritti)	103.931
Totale	507.511

Margini e crediti su operazioni forward/future

Tale voce, pari a € 693, si riferisce a margini su operazioni forward pending in essere a fine esercizio.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 175.152****a) Cassa e depositi bancari € 175.152**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 175.152.

Passività

10 – Passività' della gestione previdenziale

€ 39.251

a) Debiti della gestione previdenziale € 39.251

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritti)	39.251
Totale	39.251

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 534.859

d) Altre passività della gestione finanziaria € 286.917

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.749
Debiti per commissioni di Banca depositaria	2.159
Debiti per operazioni da regolare	281.009
Totale	286.917

e) Debiti su operazioni forward/future € 247.942

La voce si riferisce a debiti su operazioni forward.

50 – Debiti di imposta

€ 108.090

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

Conti d'ordine

Valute da regolare – Controparte per valute da regolare: (€ 9.403.871). La voce rappresenta il controvalore di copertura dei contratti forward ancora in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 1.572.585

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 3.090.053

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.150.115
<i>Di cui</i>	
Azienda	328.833
Aderente	307.555
TFR	513.727
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico	- 43
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 13 iscritti)	296.482
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 29 iscritti)	1.643.456
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	3.090.053

b) Anticipazioni (€ 199.099)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 4 aderenti nel 2014 di cui n. 2 aderente per "acquisto prima casa" e n. 2 aderente per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 846.591)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	24.298
Riscatto per conversione comparto (n. 9 iscritti)	787.584
Trasferimento posizione ind.le in uscita (n. 1 iscritto)	34.709
Totale	846.591

d) Trasformazioni in rendita (€ 99.800)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 2 iscritti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazione in forma capitale (€ 317.978)

Tale voce rappresenta l'ammontare complessivo corrisposto a n. 2 iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 951.020**

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	132.384	1.643.134
Depositi bancari	-	321.157
Risultato delle gestione dei cambi	-	-1.145.512
Altri costi	-	-146
Altri ricavi	-	3
Totale	132.384	818.636

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione**(€ 11.111)****a) Società di gestione (€ 7.037)**

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 4.074)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

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

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva**(€ 108.090)**

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto MONEY MARKET

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	15.977.515	14.141.412
	20-a) Depositi bancari	1.307	5.013
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.106.158	7.429.610
	20-d) Titoli di debito quotati	3.860.629	3.903.158
	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.	4.980.719	2.730.384
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.997	9.352
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	21.705	63.895
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	112.116	115.386
	40-a) Cassa e depositi bancari	112.116	115.386
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		16.089.631	14.256.798

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passivita' della gestione previdenziale	97.371	-
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	97.371	-
20	Passivita' della gestione finanziaria	8.008	4.358
	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	8.008	4.358
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	11.518	10.294
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		116.897	14.652
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	15.972.734	14.242.146
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
	Contributi da ricevere	-	-
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.641.946	3.137.558
10-a) Contributi per le prestazioni	2.212.473	4.795.366
10-b) Anticipazioni	-23.156	-112.625
10-c) Trasferimenti e riscatti	-518.555	-1.545.183
10-d) Trasformazioni in rendita	-14.408	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.408	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	115.624	107.621
30-a) Dividendi e interessi	72.337	68.013
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	43.287	39.608
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	-15.464	-14.039
40-a) Societa' di gestione	-9.774	-9.625
40-b) Banca depositaria	-5.690	-4.414
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	100.160	93.582
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.742.106	3.231.140
80 Imposta sostitutiva	-11.518	-10.294
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.730.588	3.220.846

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	932.295,964	14.242.146
a) Quote emesse	144.177,244	2.212.473
b) Quote annullate	37.222,850	-570.527
c) Variazione del valore quota	-	88.642
Variazione dell'attivo netto (a – b + c)	-	1.730.588
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.039.250,358	15.972.734

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 15,369.

La differenza fra il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € 1.641.946, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma algebrica del saldo della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione (compresi gli oneri della Banca depositaria), al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 15.977.515

Le risorse del comparto Money Market sono state affidate alla Società Amundi SGR, la quale gestisce le risorse affidate tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare risorse gestite
AMUNDI	15.950.740
Totale	15.950.740

Gli importi, rispetto al dato della voce 20 "Investimenti in gestione", sono esposti al netto dei debiti per commissioni di gestione per € 5.070 e dei crediti previdenziali per € 21.705.

Il totale delle risorse gestite è riconducibile all'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto Money Market (voce 100 dello Stato Patrimoniale) attraverso i seguenti valori, per il cui dettaglio si rinvia al commento delle singole voci:

Descrizione	Importo
Totale risorse gestite	15.950.740
Attività della gestione amministrativa (voce 40 attivo Stato Patrimoniale)	112.116
Crediti Previdenziali (voce 20 attivo Stato Patrimoniale)	21.705
Commissioni Banca Depositaria (voce 20 passivo Stato Patrimoniale)	-2.938
Debito d'imposta (voce 50 passivo Stato Patrimoniale)	-11.518
Passività della gestione previdenziale (voce 10 passivo Stato Patrimoniale)	-97.371
Totale	15.972.734

Le disponibilità del Fondo possono essere investite negli strumenti finanziari indicati nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Depositi bancari

La voce, dell'importo di € 1.307, è composta da depositi di conto corrente detenuti presso la Banca depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
1	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	I.G - OICVM UE	4.980.718	31,23	30,96
2	CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.633.972	10,25	10,16
3	DEXIA CREDIT LOCAL 31/01/2016 FLOATING	XS1023721233	I.G - TDebito Q UE	1.501.395	9,41	9,33
4	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 21/01/2015 FLOATING	SK4120006503	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.500.315	9,41	9,32
5	BELGIUM KINGDOM 15/02/2016 FLOATING	BE0000322314	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.007.441	6,32	6,26
6	BPIFRANCE FINANCEMENT SA 30/06/2016 FLOATING	FR0012006948	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.180	6,28	6,22
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ES00000122G0	I.G - TStato Org.Int Q UE	981.795	6,16	6,10

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale portaf.	% sul totale attività
	17/03/2015 FLOATING					
8	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	981.455	6,15	6,10
9	PROPERTIZE BV 10/03/2017 FLOATING	XS1043499786	I.G - TDebito Q UE	800.984	5,02	4,98
10	GOLDMAN SACHS GROUP INC 05/09/2016 FLOATING	XS1041753333	I.G - TDebito Q OCSE	502.360	3,15	3,12
11	INTESA SANPAOLO SPA 11/01/2016 FLOATING	XS1002250428	I.G - TDebito Q IT	454.324	2,85	2,82
12	CREDIT SUISSE LONDON 23/09/2016 FLOATING	XS1112847410	I.G - TDebito Q OCSE	400.300	2,51	2,49
13	ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	201.267	1,26	1,25
	Totale Portafoglio			15.947.506	100,00	99,11

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

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	1.633.973	5.472.185	-	7.106.158
Titoli di Debito quotati	454.324	2.503.645	902.660	3.860.629
Quote di OICR	-	4.980.719	-	4.980.719
Depositi bancari	1.307	-	-	1.307
Totale	2.089.604	12.956.549	902.660	15.948.813

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta la composizione per valuta degli investimenti in essere:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	7.106.158	3.860.629	4.980.719	1.307	15.948.813
Totale	7.106.158	3.860.629	4.980.719	1.307	15.948.813

Il saldo della voce 20 "Investimenti in gestione" si differenzia dal totale degli investimenti riportati nelle tabelle sopra presentate (Distribuzione territoriale degli investimenti e Composizione per valuta degli investimenti) per gli importi delle voci dell'attivo 20 l) "Ratei e risconti attivi", pari a € 6.997 e 20 n) "Altre attività della gestione finanziaria", pari a € 21.705.

Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la duration, in anni, finanziaria dei titoli in portafoglio, suddivisi fra le categorie più significative:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	0,500	0,500	-
Titoli di Debito quotati	0,500	0,500	0,500

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

Posizioni in conflitto di interessi

Si tratta di acquisto e vendite di OICR del gruppo del gestore che hanno generato il seguente flusso di operazioni:

Data operazione	Segno	Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in divisa
22/01/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0568620487	65,586	EUR	1017,370000	66.749,65
04/02/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	31,091	EUR	1017,836524	31.645,56
04/02/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	20,495	EUR	1018,000000	20.863,91
04/02/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-10,019	EUR	1018,000000	- 10.200,00

18/02/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-29,471	EUR	1017,926212	- 30.000,00
10/03/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	9,328	EUR	1018,360000	9.499,26
19/03/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-0,036	EUR	1018,142457	- 36,65
20/03/2014	BUY	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	1,176	EUR	1018,149668	1.197,34
20/03/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-1,178	EUR	1018,149668	- 1.199,38
14/04/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-14,238	EUR	1018,365837	- 14.500,00
09/05/2014	SELL	AMUNDI MMST (EUR)-OV	LU0562499235	-1352,3	EUR	1018,618982	- 1.377.481,51
09/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-607,368	EUR	1019,150000	- 619.000,00
12/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-98,117	EUR	1019,190000	- 100.000,00
23/05/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-344,754	EUR	1019,310000	- 351.412,00
16/06/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	13,142	EUR	1019,610000	13.400,00
24/06/2014	SELL	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	-366,526	EUR	1019,710000	- 373.750,23
04/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1960,573	EUR	1020,160000	2.000.098,15
05/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	1431,624	EUR	1020,170000	1.460.500,00
14/08/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	684,139	EUR	1020,260000	698.000,00
04/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	63,696	EUR	1020,460000	65.000,00
19/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	489,917	EUR	1020,580000	500.000,00
19/09/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	0,07	EUR	1020,580000	72,00
03/10/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	84,925	EUR	1020,720000	86.685,00
05/11/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	82,182	EUR	1020,900000	83.900,00
02/12/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	48,762	EUR	1021,070000	49.790,00
18/12/2014	BUY	A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	31,336	EUR	1021,160000	32.000,00

Al 31 dicembre 2014 il valore e la composizione dell' OICR in portafoglio risulta il seguente:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore LC	Peso sull'ANDP
A-F CASH EUR-OEC	LU0568620487	4877,224	EUR	4.980.719	31,18%
Totale			EUR	4.980.719	31,18%

Si precisa che per tale titolo si è richiesta specifica deroga alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sia per il superamento del limite previsto dal D.l. 703/96 in termini di liquidità sia per il suo utilizzo operativo nel comparto in questione.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Si indicano di seguito i volumi di negoziazione di strumenti finanziari:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti e vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-8.566.068	8.914.999	348.931	17.481.067
Titoli di Debito quotati	-3.300.539	3.355.469	54.930	6.656.008
Quote di OICR	-5.119.402	2.877.580	-2.241.822	7.996.982
Totale	-16.986.009	15.148.048	-1.837.961	32.134.057

Riepilogo commissioni di negoziazione

Per questa tipologia d'investimento le commissioni di negoziazione fanno parte del prezzo di acquisto o vendita e, pertanto, non sono determinabili in maniera esplicita. Nella tabella si riepiloga il volume negoziato.

	Volume negoziato
Titoli di Stato	17.481.067
Titoli di Debito quotati	6.656.008
Quote di OICR	7.996.982
Totale	32.134.057

Ratei e risconti attivi

La voce, dell'importo di € 6.997 si riferisce alle cedole maturate sui titoli di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

Altre attività della gestione finanziaria

La voce, avente un importo complessivo di € 21.705 si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	21.705
Totale	21.705

40 – Attività della gestione amministrativa € 112.116

a) Cassa e depositi bancari € 112.116

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo pari a € 112.116.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 97.371

a) Debiti della gestione previdenziale € 97.371

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Debiti previdenziali (per cambio comparto di n. 1 iscritto)	97.371
Totale	97.371

20 - Passività della gestione finanziaria € 8.008

d) Altre passività della gestione finanziaria € 8.008

La voce si suddivide come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione – Amundi	5.070
Debiti per commissioni di Banca depositaria	2.938
Totale	8.008

50 – Debiti di imposta € 11.518

La voce rappresenta rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata nel corso dell'esercizio (a seguito del risultato positivo della gestione) al netto di eventuali crediti, della stessa natura, registrati negli anni precedenti.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 1.641.946

Il saldo della gestione previdenziale si articola come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 2.212.473

La voce rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in entrata, da altri fondi o per conversione di comparto, affluiti al comparto nel corso dell'esercizio, così dettagliati:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	888.905
	<i>Di cui</i>
Azienda	261.507
Aderente	168.686
TFR	458.823
Prelievo spese soggetti fiscalmente a carico e oneri di gestione	-111
Trasferimenti in ingresso da altri fondi (n. 10 iscritti)	409.711
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto (n. 17 iscritti)	913.857
Totale voce 10 a) "Contributi per le prestazioni"	2.212.473

b) Anticipazioni (€ 23.156)

La voce corrisponde alle anticipazioni riconosciute a n. 1 aderente nel 2014 per "ulteriori esigenze".

c) Trasferimenti e riscatti (€ 518.555)

La voce si compone come di seguito indicato:

Descrizione	Importo
Liquidazioni per riscatti immediati (n. 1 iscritto)	17.969
Riscatto per conversione comparto (n. 4 iscritti)	500.586
Totale	518.555

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 115.624

Si riporta la composizione delle voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	48.412	23.981
Titoli di Debito quotati	23.925	10.953
Quote di OICVM	-	8.516
Altri costi	-	-329
Altri ricavi	-	166
Totale	72.337	43.287

Il totale dei "Dividendi e interessi" corrisponde al saldo della voce 30 a) "Dividendi e interessi" del Conto Economico; il totale dei "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è pari all'importo riportato alla voce 30 b) "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".

40 – Oneri di gestione

(€ 15.464)

a) Società di gestione (€ 9.774)

La voce è costituita dalle commissioni riconosciute al gestore Amundi SGR.

b) Banca depositaria (€ 5.690)

La voce rappresenta l'importo riconosciuto per il servizio di Banca depositaria.

60 – Saldo della gestione amministrativa

Il saldo è nullo, in quanto l'attività amministrativa corrente è stata interamente imputata al comparto UNICO.

80 – Imposta sostitutiva

(€ 11.518)

La voce evidenzia l'importo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata come da normativa vigente, maturata nel comparto per effetto del risultato finanziario dell'anno.

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto UNICO

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	-	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.723.206	1.552.307
40-a) Cassa e depositi bancari	1.648.475	1.387.484
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	74.731	164.823
50 Crediti di imposta	86.641	76.013
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.809.847	1.628.320

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
10 Passivita' della gestione previdenziale	241.339	10.917
10-a) Debiti della gestione previdenziale	241.339	10.917
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	363.452	470.322
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	363.452	470.322
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	604.791	481.239
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.205.056	1.147.081
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	36.535	-
Contributi da ricevere	-36.535	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
10 Saldo della gestione previdenziale	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	-	-
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
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 riasciute al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	-	-
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	504.128	520.633
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.445	-60.019
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.714	-75.756
60-d) Spese per il personale	-347.397	-390.208
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-33.572	5.350
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-	-
80 Imposta sostitutiva	57.975	57.270
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	57.975	57.270

3.5.3 Nota Integrativa

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il comparto unico accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo non direttamente imputabile agli altri comparti. Pertanto non si evidenziano risorse conferite in gestione, poiché tali attività sono di pertinenza delle singole linee di investimento in base alle scelte di multi comparto degli aderenti. I saldi delle voci 20 "Investimenti in gestione" e 20 "Passività della gestione finanziaria" sono quindi pari a zero.

Attività

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.723.206

a) Cassa e depositi bancari € 1.648.475

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Conto corrente raccolta - 000800698800	471.213
Conto corrente spese- 000800698801	347.647
Conto corrente amministrativo - 000800698802	829.122
Disponibilità di cassa	61
Cash card	432
Totale	1.648.475

d) altre attività della gestione amministrativa € 74.731

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Risconti attivi	12.416
Altri crediti	30.305
Credito verso aziende	32.010
Totale	74.731

50 – Crediti di imposta € 86.641

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata dal comparto.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 241.339

a) Debiti della gestione previdenziale € 241.339

Il saldo della voce si compone:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	20.163
Erario ritenute su redditi da capitale	199.668
Debiti vs aderenti per liquidazioni	21.025
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	483
Totale	241.339

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 363.452

b) Altre passività della gestione amministrativa € 363.452

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Fornitori	34.892
Fatture da ricevere	296.084
Debiti verso Gestori	31.863
Altri debiti	613
Totale	363.452

Conti d'ordine

Contributi da ricevere – Controparte Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti: € 36.535. La voce è costituita per € 16.382 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 20.153 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza 2014.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico

Il comparto Gestione Amministrativa accoglie unicamente poste di bilancio riguardanti l'attività amministrativa del Fondo. Pertanto non sono presenti componenti economiche riguardanti la gestione previdenziale e finanziaria, le quali sono collocate nei rendiconti delle singole linee.

60 - Saldo della gestione amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è determinato dalle voci sotto riportate:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 504.128

La voce si riferisce per € 501.455 ai contributi incassati nel corso dell'esercizio dalle aziende aderenti e destinate a copertura degli oneri amministrativi di competenza e per € 2.673 a quote di iscrizione.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (€ 53.445)

La voce rappresenta gli oneri per i servizi in outsourcing acquistati nel corso dell'esercizio.

c) Spese generali ed amministrative (€ 69.714)

La voce è composta dalle spese generali di natura amministrativa sostenute nel corso dell'esercizio, come da dettaglio presentato di seguito:

Descrizione	Importo
Spese di rappresentanza	65
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	368
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.981
Rimborso spese altri consiglieri	950
Corsi, incontri di formazione	2.928
Spese varie	925
Servizi vari	201
Rimborsi spese altri sindaci	2.143
Contributo annuale Covip	9.743
Compensi Società di Revisione - Controllo contabile	20.130
Spese consulenza	29.280
Totale	69.714

d) Spese per il personale (€ 347.397)

In tale voce si riportano gli oneri di competenza dell'esercizio relativi al personale distaccato presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi (€ 33.572)

L'importo di tale voce risulta dalla somma algebrica degli altri oneri e proventi maturati nel corso dell'esercizio:

Proventi diversi

Descrizione	Importo
Interessi attivi bancari	981
Sopravvenienze attive	84
Totale	1.065

Oneri diversi

Descrizione	Importo
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1
Oneri bancari	-754
Altri costi ed oneri	-3
Sopravvenienze passive	-33.879
Totale	-34.637

80 – Imposta sostitutiva**€ 57.975**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva a credito maturata nell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sul risultato della gestione del comparto.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

3.6.1 Conti d'ordine

FASE DI EROGAZIONE	31.12.2014	31.12.2013
Saldo erogazione rendite		
a) Rendite vitalizie introitate	1.576.068,00	1.525.717
b) Rendite vitalizie attribuite agli associati	1.576.068,00	1.525.717

3.6.2 Nota Integrativa

3.6.2.1 Informazioni sui Conti d'ordine

Nel 2014 sono state erogate 3 nuove rendite per un totale di 139 pensionati e per un importo complessivo netto di € 1.576.068. Le rendite sono erogate direttamente dalle Società di assicurazione e per trasparenza l'importo netto versato ai pensionati nell'esercizio è stato inserito nei conti d'ordine. A questi soggetti si aggiungono ulteriori 3 aderenti che, a fine 2014, hanno richiesto la trasformazione in rendita di una parte dell'ammontare accantonato presso Fondenel, ma non hanno fruito della prestazione perché operativa dall'anno successivo.

Maggiori informazioni sull'erogazione delle prestazioni pensionistiche sono illustrate nel capitolo 3 della Nota Integrativa – "Informazioni generali".

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2014

Signori Delegati,

Con la presente relazione, il Collegio dei Sindaci di Fondenel informa in merito:

- ai fatti più significativi avvenuti nell'esercizio,
- all'attività svolta;
- al bilancio di Fondenel relativo all'Esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

Relativamente al primo punto, tra i fatti più significativi avvenuti nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, si segnala:

- l'aggiornamento del contratto con la banca depositaria (BNP Paribas) al fine di prevedere una articolazione del livello delle commissioni che fosse decrescente al crescere del patrimonio custodito;
- l'affidamento dell'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2014 – 2016 alla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;
- la modifica dell'art 5 (Destinatari) dello Statuto FONDENEL allo scopo di recepire il contenuto del verbale datato 17 febbraio 2014, sottoscritto tra ENEL SpA e FEDERMANAGER/CORDENEL. Conseguentemente a tale modifica è ora possibile l'iscrizione a FONDENEL, in qualità di associati, di Quadri, dipendenti del Gruppo ENEL (per le Società associate a FONDENEL), rientranti nel Modello Manageriale ENEL "(ENEL Global Banding System)";
- per il comparto BOND, la modifica della convenzione con il gestore per offrire la possibilità di investire anche in titoli obbligazionari subordinati;
- la possibilità data al gestore del comparto Money Market di calcolare il limite di liquidità del 20% solo sulla parte non effettivamente investita.

Si noti che, per ogni approfondimento ulteriore si rimanda alla dettagliata esposizione contenuta nella relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione.

In merito al secondo aspetto, riguardante la propria attività, il Collegio dei Sindaci ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto, provvedendo in particolare a:

- partecipare alle riunioni degli organi del Fondo, nonché dei consessi riguardanti le iniziative di gestione più significative, verificandone lo svolgimento nel rispetto delle norme vigenti;
- riscontrare che lo svolgimento della gestione fosse improntato ai principi di una corretta amministrazione, al fine di garantire la razionalità economica delle scelte fatte e l'integrità del patrimonio del Fondo;
- vigilare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, tenendo in particolare considerazione le indicazioni sulle separazioni e contrapposizioni di responsabilità previste dall'Autorità di Vigilanza, sia verificando l'implementazione di adeguati strumenti di definizione dei ruoli e delle responsabilità;
- relazionarsi con la funzione di controllo interno, l'Organo di vigilanza e con la società di revisione, al fine di constatarne l'adeguatezza ed il funzionamento, nonché di concertarne le direttrici di svolgimento dell'attività;
- verificare il corretto trattamento degli eventuali reclami pervenuti al Fondo. Inoltre, nel corso della attività del Collegio non sono emersi o non sono state rilevate omissioni o fatti censurabili o altre irregolarità riferibili al rapporto con gli aderenti.

In merito a tutto quanto sopra esposto, il Collegio può ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate siano conformi alla Legge ed allo Statuto e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interessi o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del

Fondo e che rispondono a criteri di economicità e di efficacia gestionale; inoltre, il Collegio valuta positivamente l'adeguatezza e le funzionalità del Fondo e delle sue strutture e non ha segnalazioni da evidenziare diverse da quelle riportate dal Consiglio di Amministrazione, nella propria Relazione sulla gestione relativa al medesimo esercizio 2014.

In merito al terzo aspetto, il Collegio ha esaminato il Bilancio di esercizio chiuso al 31.12.2014, in merito al quale riferisce quanto segue.

Non essendo demandato al Collegio il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, esso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non vi sono osservazioni particolari da riferire.

Il Collegio ha verificato l'osservanza delle norme di Legge inerenti alla predisposizione della Relazione sulla gestione e a tale riguardo non ha osservazioni particolari da riferire.

Per quanto a conoscenza del Collegio, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di Legge, ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, Codice civile nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensioni (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modifiche ed integrazioni).

Si segnala, infine, che nel corso del 2014 è stata elevata l'aliquota dell'imposta sostitutiva sui rendimenti finanziari di cui all'art. 17, c. 1, del D.Lgs. 252/2005. In particolare, il D.M. 66/2014 ha inizialmente elevato l'aliquota dall'11% all'11,50%; successivamente, la legge di stabilità per il 2015 ha ulteriormente innalzato detta aliquota dall'11,50% al 20%, eccezione fatta per i rendimenti derivanti dall'investimento in titoli di debito pubblico nazionali o esteri appartenenti a Paesi c.d. "white list", per i quali l'aliquota di tassazione è stata fissata al 12,50%. Il provvedimento contenuto nella legge di stabilità, estendendo i suoi effetti all'intero anno 2014, ha causato oggettive difficoltà interpretative e ritardato il calcolo del valore di quota di fine anno. Come già richiamato dagli amministratori nei documenti di bilancio, la Covip, con circolare prot. n. 158 del 9 gennaio 2015, ha invitato i Fondi dalla stessa vigilati, a non tener conto del suddetto provvedimento in sede di valorizzazione della quote di fine anno 2014, e di imputare il maggior carico fiscale all'anno 2015. Pertanto, ai fini del bilancio, nell'ambito di ciascun comparto, l'importo complessivo della tassazione per l'anno 2014, trova rappresentazione in parte nel bilancio al 31.12.2014, per la quota relativa al calcolo dell'11,50%, ed in parte nel bilancio al 31.12.2015, dove sarà rappresentato anche l'incremento di tassazione dall'11,50 al 20% di competenza dell'esercizio 2014. Qualora, ai fini del bilancio al 31 dicembre 2014, il calcolo dell'imposta fosse stato effettuato applicando l'aliquota prevista dalla suddetta legge di stabilità, l'imposta sostitutiva complessiva avrebbe avuto un valore pari a 3.478.938 euro, con una differenza di euro 959.734 rispetto a quanto imputato in contabilità alla data di riferimento del bilancio. Tale ultimo importo è stato, peraltro, correttamente considerato nella determinazione del versamento dell'imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2014, effettuato in data 16 febbraio 2015 e quantificato secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Il Collegio ha verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui ha conoscenza, a seguito dell'espletamento dei propri doveri e non ha osservazioni al riguardo.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla società di revisione, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 8 aprile 2015, ai sensi dell'art. 14 del d.lgs. 27.1.2010, n. 39, il Collegio propone all'Assemblea dei Delegati di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2015, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 9 Aprile 2015

Il Collegio dei Sindaci

Dott. Paolo Auricchio (Presidente)

Dott. Alda Paola Baldi

Dott. Francesco Lato

Dott. Roberto Vitto

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39

All'Assemblea dei Delegati di FONDENEL - Fondo Pensione dei Dirigenti del Gruppo Enel

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

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 4 aprile 2014.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDENEL.
4. Per una migliore comprensione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014, si richiama l'attenzione sul contenuto della Relazione sulla Gestione, in cui gli Amministratori illustrano le motivazioni in base alle quali l'imposta sostitutiva dell'esercizio è stata determinata tenendo conto della disciplina fiscale previgente, 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.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, compete agli Amministratori di FONDENEL. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FONDENEL al 31 dicembre 2014.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 8 aprile 2015