



Associazione giuridica riconosciuta  
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI  
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014  
sito internet: [www.fondoarco.it](http://www.fondoarco.it)  
E-mail: [info@fondoarco.it](mailto:info@fondoarco.it)

## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2014**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

---

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento  
e Boschi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie

## ORGANI DEL FONDO

### ***Consiglio di Amministrazione***

#### **Presidente**

Giuseppe Grassano

#### **Vice Presidente**

Pietro Natale Baroni

#### **Consiglieri**

Luciano Bettin

Catervo Cangioti

Remo Carboni

Sergio Colombo

Giuseppe Cordara

Valerio Franceschini

Giacomo Ghirlandetti

Emilio Gramano

Francesco Gullo

Mauro Livi

Romeo Nardilli

Luciano Veronesi

### ***Collegio dei Sindaci***

#### **Presidente**

Luca Petricca

#### **Sindaci effettivi**

Lorenzo Brocca

Tonino D'Ambrosi

Paolo Rossi

### **Direttore generale e Responsabile del Fondo**

Massimo Malavasi

## **INDICE**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

**2 – CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

### **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

#### **3.1 – Comparto Bilanciato Prudente**

**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**

#### **3.2 – Comparto Garantito**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3 - Nota Integrativa**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 – Comparto Bilanciato Dinamico**

**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**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	530.909.877	474.012.874
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.445.224	3.682.084
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>535.355.101</b>	<b>477.694.958</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
10	Passività della gestione previdenziale	7.382.309	7.385.199
20	Passività della gestione finanziaria	203.472	191.604
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	631.329	516.731
50	Debiti di imposta	4.329.770	3.240.540
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.546.880</b>	<b>11.334.074</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>522.808.221</b>	<b>466.360.884</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.369.789	35.385.035
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	122.379	62.051
	Valute da regolare	-2.126.152	-1.595.807

## 2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2014	31/12/2013
10	Saldo della gestione previdenziale	22.215.126	22.894.208
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.420.612	31.193.463
40	Oneri di gestione	-775.545	-722.015
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	38.645.067	30.471.448
60	Saldo della gestione amministrativa	-83.086	-85.366
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>60.777.107</b>	<b>53.280.290</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.329.770</b>	<b>-3.240.540</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>56.447.337</b>	<b>50.039.750</b>

**RENDICONTO COMPLESSIVO****1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>530.909.877</b>	<b>474.012.874</b>
20-a) Depositi bancari	12.258.452	6.254.840
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	297.151.816	275.737.993
20-d) Titoli di debito quotati	53.571.310	42.117.392
20-e) Titoli di capitale quotati	157.687.195	127.532.010
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	5.277.858	17.775.383
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.766.182	4.202.861
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	197.064	387.899
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	4.496
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.445.224</b>	<b>3.682.084</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.398.930	2.609.923
40-b) Immobilizzazioni immateriali	9.713	19.138
40-c) Immobilizzazioni materiali	935.626	969.844
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	100.955	83.179
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>535.355.101</b>	<b>477.694.958</b>

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>7.382.309</b>	<b>7.385.199</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.382.309	7.385.199
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>203.472</b>	<b>191.604</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	172.762	190.574
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	30.710	1.030
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>631.329</b>	<b>516.731</b>
	40-a) TFR	53.985	53.275
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	314.120	241.036
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	263.224	222.420
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>4.329.770</b>	<b>3.240.540</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>12.546.880</b>	<b>11.334.074</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>522.808.221</b>	<b>466.360.884</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.369.789	35.385.035
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	122.379	62.051
	Valute da regolare	-2.126.152	-1.595.807

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>22.215.126</b>	<b>22.894.208</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	55.523.010	56.596.321
10-b) Anticipazioni	-5.589.454	-5.449.363
10-c) Trasferimenti e riscatti	-24.907.405	-24.392.105
10-d) Trasformazioni in rendita	-23.690	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.788.892	-3.868.921
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-4.795
10-i) Altre entrate previdenziali	1.557	13.071
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>39.420.612</b>	<b>31.193.463</b>
30-a) Dividendi e interessi	13.057.870	11.767.240
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	26.362.742	19.426.223
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-775.545</b>	<b>-722.015</b>
40-a) Società di gestione	-678.445	-618.440
40-b) Banca depositaria	-97.100	-103.575
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>38.645.067</b>	<b>30.471.448</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-83.086</b>	<b>-85.366</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.173.392	1.082.070
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-203.518	-196.893
60-c) Spese generali ed amministrative	-401.571	-372.407
60-d) Spese per il personale	-358.052	-334.726
60-e) Ammortamenti	-43.643	-43.684
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.530	2.694
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-263.224	-222.420
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>60.777.107</b>	<b>53.280.290</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.329.770</b>	<b>-3.240.540</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>56.447.337</b>	<b>50.039.750</b>

### **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 (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

##### **Caratteristiche strutturali**

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidari, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.



## **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (UK); AXA Investment Managers Paris, Pioneer Investment Management SGRpA;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni, con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

### **Comparto Bilanciato Prudente**

**Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

**Grado di rischio:** medio-basso.

#### ***Politica di investimento:***

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo del 80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. I gestori hanno la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divisa diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 25% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 01 maggio 2003 al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

## **Comparto Garantito**

**Finalità della gestione:** la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

**Garanzia:** restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

**Orizzonte temporale dell'aderente:** breve periodo, fino a 5 anni.

**Grado di rischio:** basso.

**Politica d'investimento:**

**Politica di gestione:** orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) E Baa1 (Moody's), e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente Area Euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Dal 1 settembre 2017 al 31 agosto 2019:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

70% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

## **Comparto Bilanciato Dinamico**

***Finalità della gestione***: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

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

***Grado di rischio***: medio-alto.

***Politica di investimento***:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating

minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moddy's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. Il gestore ha la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divise diversa dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello Senior non subordinati. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 45% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 31 Agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 Settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, nel corso dell'esercizio il Fondo ha approvato l'esito della selezione, svolta dalla Commissione rendite di Assofondipensione, delle seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (ex Unipol Assicurazioni S.p.A) per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank S.p.A.

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

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

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

### **Gestione amministrativa**

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata al *service* Previnet S.p.A..

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati 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 abbia fornito quotazioni significative, è considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, 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 valore 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.

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

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono 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.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

### **Imposta sostitutiva**

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

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

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

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

Pertanto, nel presente Rendiconto, adottando la deroga alla legge di stabilità prevista dalla circolare Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata, con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015. Tale differenza, qualora fosse stata imputata nell'anno 2014, avrebbe ridotto l'Attivo netto destinato alle prestazioni, di Euro 1.483.233,28 per il comparto Bilanciato Prudente, di Euro 2.861,59 per il Comparto Garantito e di Euro 91.855,73 per il comparto Bilanciato Dinamico e avrebbe determinato un valore unitario della quota, pari a Euro 18,084 rispetto a Euro 18,146 per il comparto Bilanciato Prudente, pari a Euro 12,139 rispetto a Euro 12,140 per il Comparto Garantito e pari a Euro 13,194 rispetto a Euro 13,233 per il comparto Bilanciato Dinamico.

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 3.225 unità, per un totale di 32.775 dipendenti attivi associati al Fondo.

### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2014</b>	<b>ANNO 2013</b>
Aderenti attivi	32.775	33.965
Aziende attive	3.225	3.243

⇒ Lavoratori attivi: 32.775

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 25.423

⇒ Comparto Garantito: 4.135

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.671

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.191

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 355

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2014</b>	<b>COMPENSI 2013</b>
AMMINISTRATORI	44.000	42.750
SINDACI	19.250	18.250
<b>TOTALE</b>	<b>63.250</b>	<b>61.000</b>

### **Ulteriori informazioni:**

#### **Deroghe e principi particolari amministrativi**

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2014; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile acquistato nell'esercizio precedente fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

#### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I saldi dell'esercizio 2014 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

#### **Numerosità media del personale impiegato**

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



<b>Descrizione</b>	<b>Media 2014</b>	<b>Media 2013</b>
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

La struttura di ARCO è composta da 4 persone (Direttore e 3 figure impiegatizie). Nel corso del 2013 e 2014, per far fronte alla crescente attività del Fondo, è stata inserita una figura temporanea che potesse fornire supporto alla struttura.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>444.263.605</b>	<b>395.906.915</b>
20-a) Depositi bancari	9.748.192	5.494.108
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	240.720.315	219.717.249
20-d) Titoli di debito quotati	45.938.037	38.595.921
20-e) Titoli di capitale quotati	141.515.098	113.117.603
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.090.304	15.055.538
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.092.741	3.556.730
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	158.918	369.766
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.225.765</b>	<b>2.694.744</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.344.517	1.793.190
40-b) Immobilizzazioni immateriali	7.798	15.362
40-c) Immobilizzazioni materiali	790.638	819.425
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	82.812	66.767
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>447.489.370</b>	<b>398.601.659</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>6.135.401</b>	<b>6.234.928</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.135.401	6.234.928
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>146.165</b>	<b>153.793</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	134.067	153.793
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	12.098	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>499.712</b>	<b>414.767</b>
	40-a) TFR	43.344	42.763
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	245.030	193.469
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	211.338	178.535
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>4.008.599</b>	<b>2.823.494</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>10.789.877</b>	<b>9.626.982</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>436.699.493</b>	<b>388.974.677</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	30.806.495	28.403.223
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	98.256	49.808
	Valute da regolare	-837.575	-

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>16.143.850</b>	<b>15.933.966</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	43.992.352	44.937.507
10-b) Anticipazioni	-5.192.764	-5.029.258
10-c) Trasferimenti e riscatti	-20.098.557	-20.421.678
10-d) Trasformazioni in rendita	-23.690	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.535.048	-3.564.784
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	1.557	12.179
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>36.272.281</b>	<b>27.065.783</b>
30-a) Dividendi e interessi	11.028.088	9.987.231
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.244.193	17.078.552
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-621.356</b>	<b>-583.232</b>
40-a) Società di gestione	-540.191	-496.577
40-b) Banca depositaria	-81.165	-86.655
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>35.650.925</b>	<b>26.482.551</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-61.360</b>	<b>-71.673</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	942.098	868.568
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-163.402	-158.044
60-c) Spese generali ed amministrative	-315.749	-300.754
60-d) Spese per il personale	-287.474	-268.682
60-e) Ammortamenti	-36.358	-36.388
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	10.863	2.162
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-211.338	-178.535
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>51.733.415</b>	<b>42.344.844</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.008.599</b>	<b>-2.823.494</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>47.724.816</b>	<b>39.521.350</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>23.120.039,078</b>	<b>388.974.677</b>	<b>22.134.078,716</b>	<b>349.453.327</b>
a) Quote emesse	2.527.231,257	43.993.909	2.754.413,670	44.949.686
b) Quote annullate	-1.581.526,827	-27.850.059	-1.768.453,308	-29.015.720
c) Variazione del valore quota		31.580.966		23.587.384
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		47.724.816		39.521.350
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>24.065.743,508</b>	<b>436.699.493</b>	<b>23.120.039,078</b>	<b>388.974.677</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 16,824.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 18,146.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 7,86%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 16.143.850 e nella colonna 2013 un importo di € 15.933.966, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

		<b>31/12/2014</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	440.689.420,74	
	Attività della gestione amministrativa	789.361,12	
	Proventi maturati e non riscossi	4.092.741,4	
	Crediti di imposta	-	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>445.571.523,26</b>
	Passività della gestione previdenziale	4.717.265,48	
	Passività della gestione finanziaria	12.097,82	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	134.067,57	
	Debiti di imposta	4.008.599,15	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>8.872.030,02</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>436.699.493,24</b>
	Numero delle quote in essere		24.065.743,508
	Valore unitario della quota		18,146

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2014:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2014	16,880	23.719.427,219	400.378.857,84
Febbraio 2014	17,123	23.586.010,920	403.859.073,03
Marzo 2014	17,187	23.487.348,464	403.665.430,04
Aprile 2014	17,278	23.833.541,597	411.792.992,57
Maggio 2014	17,502	23.732.474,446	415.361.755,00
Giugno 2014	17,589	23.648.905,218	415.963.791,75
Luglio 2014	17,564	24.061.583,998	422.613.140,76
Agosto 2014	17,828	24.026.736,725	428.354.156,82
Settembre 2014	17,901	23.899.482,038	427.822.172,36
Ottobre 2014	17,856	24.264.375,311	433.267.227,39
Novembre 2014	18,125	24.101.505,936	436.827.821,74
Dicembre 2014	18,146	24.065.743,508	436.699.493,24

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 444.263.605**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni (con delega per alcune classi di attività a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London -Uk), AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	115.440.162
AXA Investment Managers Paris	109.780.962
Pioneer Investment Management SGRpA	109.564.955
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	109.210.547
State Street Global Markets	42.688
Natixis Asset Management	4.806
Eurizon Capital SGR S.p.A.	54
<b>Totale</b>	<b>444.044.174</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.300 e sottratti i crediti previdenziali per € 87.566.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 9.748.192**

La voce è composta per € 9.748.192 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
AXA C/C EUR 000010056544	1.924.120	-
AXA C/C USD 161009300609	34.231	-
AXA C/C AUD 161009305095	12.239	-
AXA C/C GBP 161009300022	2.765	-
AXA C/C CAD 161009305096	1.827	-
AXA C/C NOK 161009305098	1.098	-
AXA C/C DKK 161009305097	1.069	-
AXA C/C SEK 161009305099	1.050	-
AXA C/C CHF 161009300023	55	-
CSAM C/C EUR 000010014105	1.436.355	502.686
CSAM C/C GBP 161000110294	42.196	3.216
CSAM C/C CAD 161000110986	29.604	1.718
CSAM C/C USD 161000110988	21.230	33.546
CSAM C/C DKK 161000110297	1.637	1.178
CSAM C/C CHF 161000110295	884	907
CSAM C/C JPY 161000110987	577	578
CSAM C/C SEK 161000110296	433	562
CSAM C/C AUD 161000110985	229	219
CSAM C/C NOK 161000110738	74	189
PIONEER C/C EUR 100000000264	1.274.205	-
PIONEER C/C CHF 161009300545	607.999	-
PIONEER C/C SEK 161009300548	380.044	-
PIONEER C/C USD 161009302388	180.477	-
PIONEER C/C GBP 161009302930	29.966	-
PIONEER C/C CAD 161009302929	1.514	-
SSGM C/C EUR 100000001736	31.045	-
SSGM C/C GBP 161009305078	6.732	-
SSGM C/C USD 161009305071	4.864	-
SSGM C/C CAD 161009305070	54	-
SSGM C/C AUD 161009305072	-1	-
SSGM C/C NOK 161009305075	-1	-
SSGM C/C SEK 161009305076	-2	-
SSGM C/C CHF 161009305077	-2	-
SSGM C/C DKK 161009305074	-2	-
UNIPOL C/C EUR 000010014012	3.665.566	4.053.819
UNIPOL C/C USD 161009302560	17.599	8.187
UNIPOL C/C CAD 161009302915	14.224	8.613
UNIPOL C/C GBP 161009302917	7.345	3.322
UNIPOL C/C AUD 161009302914	6.270	10.888
UNIPOL C/C CHF 161009301000	5.730	552
UNIPOL C/C DKK 161009302916	1.419	627
UNIPOL C/C NOK 161009302920	810	951
UNIPOL C/C SEK 161009302921	609	550
EURIZON C/C CAD 161009302929	54	2.531
EURIZON C/C EUR 100000000264	-	497.722
EURIZON C/C USD 161009302388	-	17.100
EURIZON C/C GBP 161009302930	-	10.594
EURIZON C/C AUD 161009302928	-	7.476
EURIZON C/C NOK 161009300547	-	3.561
EURIZON C/C SEK 161009300548	-	2.669
EURIZON C/C CHF 161009300545	-	2.624



Descrizione conto	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/13
EURIZON C/C DKK 161009300546	-	1.173
NATIXIS C/C EUR 000010056544	-	298.741
NATIXIS C/C USD 161009300609	-	11.596
NATIXIS C/C GBP 161009300022	-	5.821
<b>Totale</b>	<b>9.748.192</b>	<b>5.493.916</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

€ 240.720.315

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di Stato Italia	106.229.734	87.018.860
Titoli di Stato altri paesi UE	132.390.085	130.994.662
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.100.496	1.703.727
<b>Totale</b>	<b>240.720.315</b>	<b>219.717.249</b>

**d) Titoli di debito quotati**

€ 45.938.037

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati Italia	2.735.641	5.411.787
Titoli di debito quotati altri paesi UE	30.295.043	25.452.671
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	12.746.127	7.468.523
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	161.226	262.940
<b>Totale</b>	<b>45.938.037</b>	<b>38.595.921</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ 141.515.098

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di capitale quotati Italia	7.073.120	6.081.175
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	82.015.548	73.094.358
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	52.334.581	33.850.117
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	91.849	91.953
<b>Totale</b>	<b>141.515.098</b>	<b>113.117.603</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 2.090.304**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2014. Nello specifico, trattasi per il 100% di investimenti azionari, effettuati dai gestori Credit Suisse e UnipolSai, utilizzando ETF (exchange-traded fund), come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.682.758	1,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	IT0004840788	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.668.389	1,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.100.025	1,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.019.151	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.938.609	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.307.222	1,19
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.230.503	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.614.892	1,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.248.324	0,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.218.714	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.974.635	0,89
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.861.293	0,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.611.095	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.584.480	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.569.423	0,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.497.108	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.285.300	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.188.340	0,71
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.127.297	0,70
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.049.727	0,68
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.994.990	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.987.336	0,67
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.960.943	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.873.411	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.851.845	0,64
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.808.406	0,63
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.764.680	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.739.501	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.666.392	0,60
BAYER AG-REG	DE000BA70017	I.G - TCapitale Q UE	2.630.188	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.620.571	0,59
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	2.605.804	0,58
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.518.502	0,56
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.337.894	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	DE0001135309	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.264.158	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.257.824	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.113.102	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	ES00000120G4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.060.960	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.055.324	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.026.469	0,45
CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	IT0004938186	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.997.171	0,45
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.971.044	0,44
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.970.112	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.946.224	0,43
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	1.927.509	0,43
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.884.045	0,42
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	1.784.817	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.783.735	0,40
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.769.713	0,40
BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	BE0000316258	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.713.685	0,38

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
Altri			266.600.114	59,58
<b>Totale</b>			<b>430.263.754</b>	<b>96,16</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	106.229.734	132.390.085	2.100.496	-	240.720.315
Titoli di debito quotati	2.735.641	30.295.043	12.746.127	161.226	45.938.037
Titoli di capitale quotati	7.073.119	82.015.548	52.334.581	91.850	141.515.098
Quote di O.I.C.R.	-	2.090.304	-	-	2.090.304
Depositi bancari	9.748.192	-	-	-	9.748.192
<b>Totale</b>	<b>125.786.686</b>	<b>246.790.980</b>	<b>67.181.204</b>	<b>253.076</b>	<b>440.011.946</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	239.252.345	45.938.037	81.903.477	8.331.293	375.425.152
USD	1.467.970	-	44.253.245	258.402	45.979.617
JPY	-	-	-	577	577
GBP	-	-	8.491.531	89.003	8.580.534
CHF	-	-	4.123.642	614.666	4.738.308
SEK	-	-	520.747	382.134	902.881
DKK	-	-	322.924	4.123	327.047
NOK	-	-	439.274	1.980	441.254
CAD	-	-	2.250.706	47.277	2.297.983
AUD	-	-	1.299.856	18.737	1.318.593
<b>Totale</b>	<b>240.720.315</b>	<b>45.938.037</b>	<b>143.605.402</b>	<b>9.748.192</b>	<b>440.011.946</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli 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
CALIFORNIA RESOURCES CORP	US13057Q1076	29/12/2014	02/01/2015	320	USD	1,21805	1.507
REPSOL SA-RTS 22/12/2014	ES0673516953	31/12/2014	05/01/2015	7840	EUR	1,00000	3.574
<b>Totale</b>							<b>5.081</b>

### Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	650.000	0,7760	-837.575
<b>Totale</b>				<b>-837.575</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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 ARCO: Bilancio 2014

un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>3,292</b>
	IT0004558794	UBI BANCA SPCA 16/12/2019 4	300.000	352498	4,603	
	IT0004638737	UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	100.000	102377	0,830	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	418.000	462221	1,291	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	150.000	175413	4,333	
	XS0542522692	ATLANTIA SPA 18/09/2017 3,375	429.000	466463	2,612	
	XS0563739696	ENI SPA 29/01/2018 3,5	300.000	337017	2,881	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	250.000	289148	3,884	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	500.000	606925	4,638	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>5,407</b>
	XS0233988004	HSBC FINANCE CORP 04/11/2015 3,75	133.000	137.604	0,841	
	XS0273766732	WELLS FARGO & COMPANY 03/11/2016 4,125	420.000	450.322	1,796	
	XS0327237300	PROCTER & GAMBLE CO/THE 24/10/2017 5,125	262.000	300.720	2,677	
	XS0359388690	UBS AG LONDON 18/04/2018 6	385.000	471.269	2,993	
	XS0361975443	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/05/2018 6,375	300.000	368.833	3,007	
	XS0364671346	BMW US CAPITAL LLC 28/05/2015 5	125.000	131.075	0,404	
	XS0415624716	ROCHE HLDGS INC 04/03/2021 6,5	259.000	365.327	5,189	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE LONDON 05/08/2019 4,75	992.000	1.194.269	4,179	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	430.000	624.261	11,290	
	XS0453410978	WESTPAC BANKING CORP 22/09/2016 4,25	435.000	470.328	1,686	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000	120.745	4,357	
	XS0490013801	COMMONWEALTH BANK AUST 25/02/2020 4,375	384.000	474.658	4,608	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	251.000	277.528	2,084	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	111.944	2,081	
	XS0496546853	TELSTRA CORP LTD 23/03/2020 4,25	260.000	317.338	4,684	
	XS0762421195	SPAREBANK 1 SR BANK 27/03/2017 3,5	200.000	219.315	2,135	
	XS0813400305	NATIONAL AUSTRALIA BANK 08/08/2022 2,75	292.000	336.782	6,898	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000	329.702	7,076	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	300.000	340.168	6,933	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	520.000	591.406	6,923	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000	240.837	4,475	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	130.000	135.891	4,735	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	200.000	211.811	5,622	
	XS0881360555	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 01/08/2017 1,25	150.000	154.769	2,545	
	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000	116.900	7,026	
	XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC 20/02/2018 1,75	100.000	105.457	3,029	
	XS0903433513	AT&T INC 15/03/2023 2,5	300.000	333.873	7,330	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	200.000	213.700	4,942	
	XS0951216083	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000	111.301	5,574	
	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/07/2020 1,8	177.000	190.447	5,287	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	543.000	596.478	5,234	
	XS0993145084	AT&T INC 17/12/2021 2,65	125.000	137.992	6,406	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	450.000	500.234	6,481	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	195.000	195.595	0,500	
	XS1054534422	WAL-MART STORES INC 08/04/2026 2,55	400.000	458.929	9,748	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	300.000	345.901	9,768	
	XS1130067140	WELLS FARGO & COMPANY 29/10/2021 1,125	150.000	152.588	6,547	
	XS1135334800	APPLE INC 10/11/2022 1	325.000	329.760	7,534	
	XS1143163183	IBM CORP 26/05/2023 1,25	400.000	408.371	7,946	
	XS1144086110	AT&T INC 01/06/2022 1,45	150.000	153.591	7,007	
	XS1146282634	VERIZON COMMUNICATIONS 01/03/2024 1,625	200.000	203.263		
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>3,949</b>
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/12/2019 2	200.000	215270	4,756	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	200.000	234428	1,897	
	DE000A13SL26	SAP SE 20/02/2023 1,125	125.000	128499	7,763	
	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	200.000	243547	6,287	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000	213155	4,962	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	175.000	187657	3,360	
	DE000A1R04X6	DAIMLER AG 24/01/2022 2,25	290.000	326134	6,471	
	DE000A1R0683	DAIMLER AG 08/07/2016 1	459.000	467217	1,509	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	300.000	331641	2,110	
	FR0000487258	ELECTRICITE DE FRANCE SA 25/10/2016 5,5	404.000	444827	1,761	
	FR0010224337	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/08/2017 4	424.000	470776	2,497	
	FR0010742908	SOCIETE GENERALE SCF 27/03/2019 5	300.000	372216	3,829	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000	383107	5,556	
	FR0011121631	DANONE SA 29/09/2016 2,5	200.000	208220	1,715	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	100.000	124863	6,151	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0011261924	GDF SUEZ 01/02/2023 3	406.000	485259	7,147	
	FR0011289230	GDF SUEZ 20/07/2022 2,625	200.000	230613	6,882	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	200.000	232310	7,291	
	FR0011361948	DANONE SA 27/11/2017 1,125	200.000	204924	2,868	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	600.000	650033	4,762	
	FR0011911247	GDF SUEZ 19/05/2026 2,375	200.000	223577	9,918	
	XS0127984747	RWE FINANCE BV 20/04/2016 6,25	250.000	280416	1,245	
	XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 24/01/2033 7,5	205.000	381570	11,701	
	XS0173501379	BMW FINANCE NV 06/08/2018 5	300.000	355841	3,336	
	XS0255300633	BANQUE FED CRED MUTUEL 31/05/2016 4,375	433.000	468571	1,371	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	283.000	303454	1,777	
	XS0303396062	ING GROEP NV 31/05/2017 4,75	300.000	339303	2,281	
	XS0335134705	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2017 5,625	300.000	347464	2,799	
	XS0352065584	BAT INTL FINANCE PLC 12/03/2015 5,875	126.000	133260	0,193	
	XS0361244667	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	195.000	252130	4,656	
	XS0365094811	ORANGE SA 22/05/2018 5,625	100.000	120668	3,098	
	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 11/06/2018 5,625	689.000	834458	3,157	
	XS0408095387	E.ON INTL FINANCE BV 19/01/2016 5,5	300.000	331766	0,999	
	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA 28/01/2019 4,875	255.000	313739	3,673	
	XS0412842857	RWE FINANCE BV 10/08/2021 6,5	230.000	316408	5,587	
	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2018 4,375	269.000	312973	3,135	
	XS0429612566	MAN SE 20/05/2016 7,25	300.000	341602	1,317	
	XS0434882014	AXA SA 23/01/2015 4,5	50.000	52217	0,062	
	XS0440312725	SABMILLER PLC 20/01/2015 4,5	100.000	104430	0,054	
	XS0445463887	AIRBUS GROUP FINANCE BV 12/08/2016 4,625	130.000	140925	1,566	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	382.000	474602	4,227	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	684.000	841161	4,288	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	388.000	460880	4,420	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	266.000	334446	6,049	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000	106718	1,912	
	XS0478074924	RABOBANK NEDERLAND 14/01/2020 4,125	389.000	472482	4,509	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	697.000	890544	5,994	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	608.000	677056	1,944	
	XS0480133338	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 20/01/2017 4,875	95.000	107919	1,920	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	150.000	165527	2,222	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000	127052	6,078	
	XS0489825223	NORDEA BANK AB 24/02/2017 3,75	425.000	469897	2,045	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	633.000	709247	2,047	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	163.000	168623	0,243	
	XS0526606537	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	383.000	474807	5,343	
	XS0529414319	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	264.000	318305	5,605	
	XS0546218925	ABN AMRO BANK NV 06/10/2017 3,625	286.000	313825	2,658	
	XS0547796077	BP CAPITAL MARKETS PLC 06/10/2017 3,83	300.000	330286	2,651	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	300.000	353088	5,396	
	XS0576532054	RABOBANK NEDERLAND 12/01/2021 4,125	150.000	186085	5,310	
	XS0612837657	GE CAPITAL EURO FUNDING 04/04/2016 3,75	100.000	107229	1,223	
	XS0613942738	LLOYDS BANK PLC 06/04/2016 4,125	200.000	216106	1,226	
	XS0635033631	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	380.000	479388	6,091	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 30/06/2016 2,875	250.000	263886	1,469	
	XS0686597286	UNIBAIL-RODAMCO SE 06/04/2016 3,5	100.000	106774	1,231	
	XS0729046218	BMW FINANCE NV 14/01/2019 3,25	412.000	472553	3,745	
	XS0731153291	ING BANK NV 13/01/2017 4,25	280.000	313599	1,918	
	XS0731681556	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 21/01/2019 3,25	300.000	343698	3,763	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	200.000	224208	3,847	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	650.000	682217	2,313	
	XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/06/2018 2,25	300.000	323127	3,318	
	XS0794245018	ORANGE SA 15/06/2022 3	300.000	348650	6,689	
	XS0803117612	RAIFFEISEN BANK INTL 10/07/2017 2,75	300.000	312729	2,410	
	XS0811116853	UNIBAIL-RODAMCO SE 01/08/2018 2,25	250.000	268692	3,447	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	300.000	329122	4,396	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000	340009	7,080	
	XS0821220281	SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	200.000	216248	3,020	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000	141578	7,216	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000	342729	7,331	
	XS0828735893	SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	300.000	325783	1,173	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	597.000	626396	3,658	
	XS0856023493	ESB FINANCE LIMITED 21/11/2019 4,375	300.000	352330	4,489	
	XS0878010718	RWE FINANCE BV 30/01/2020 1,875	65.000	70187	4,797	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000	215222	6,052	
	XS0942081570	VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	200.000	215470	5,138	
	XS0953219416	ABBAY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	200.000	222196	5,155	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	80.000	88090	5,222	
	XS0969365591	KBC IFIMA NV 10/09/2018 2,125	200.000	212800	3,557	
	XS0980066996	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	250.000	263786	3,654	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC 24/02/2021 2,125	189.000	207784	5,712	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	300.000	306232	0,500	
	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	200.000	201324	0,500	
	XS1045283766	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	300.000	317318	4,056	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	300.000	300629	0,500	
	XS1068871448	BNP PARIBAS 20/05/2024 2,375	130.000	146809	8,384	
	XS1069552393	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	100.000	107087	6,848	
	XS1077584024	RYANAIR LTD 17/06/2021 1,875	150.000	157959	6,030	
	XS1139688268	BG ENERGY CAPITAL PLC 21/11/2022 1,25	500.000	502980	7,471	
	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	112.000	114963	9,247	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI STATI</b>					<b>1,817</b>
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000	162.143	1,817	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,765</b>
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	400.000	643.441	6,690	
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	100.000	146.543	9,356	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000	420.791	10,789	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	6.870.000	7.831.733	2,399	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	415.000	600.923	12,099	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	100.000	115.273	3,729	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	300.000	400.002	13,080	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.400.000	1.667.408	4,533	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	2.029.000	2.756.364	17,037	
	IT0003844534	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	3.500.000	3.623.635	0,572	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	2.473.000	2.892.704	14,763	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	4.550.000	5.300.978	5,797	
	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	2.010.000	2.144.235	1,526	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	3.287.000	3.998.369	2,780	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	2.445.000	2.660.967	1,988	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	3.255.000	4.247.299	7,990	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	823.000	932.689	2,862	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	1.143.000	1.537.896	15,112	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.233.000	1.553.771	7,090	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	1.400.000	1.609.915	3,289	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	811.000	978.028	4,561	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.165.000	1.356.628	3,791	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.039.000	1.210.591	4,226	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	1.300.000	1.684.665	8,112	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	1.374.000	1.672.181	19,857	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	200.000	234.035	5,063	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	2.538.000	3.004.419	6,335	
	IT0004615917	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3	625.000	633.496	0,453	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	1.553.000	1.803.201	5,487	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	1.065.000	1.331.829	8,873	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	500.000	513.399	0,825	
	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	500.000	615.689	5,742	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	3.354.000	3.523.714	1,258	
	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	344.000	441.038	10,020	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	2.150.000	2.702.324	6,071	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	700.000	760.192	1,636	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	4.200.000	4.631.334	2,298	
	IT0004840788	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5	7.500.000	7.823.382	0,524	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	900.000	1.164.471	6,512	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	5.150.000	5.332.421	1,759	
	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	5.500.000	5.970.515	2,700	
	IT0004880990	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2015 2,75	1.000.000	1.023.942	0,908	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	1.600.000	1.958.158	7,025	
	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	400.000	437.950	3,228	
	IT0004922909	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	2.700.000	2.817.352	0,500	
	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	720.000	943.690	17,113	
	IT0004938186	CERT DI CREDITO DEL TES 30/06/2015 ZERO COUPON	2.000.000	1.997.171	0,496	
	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	600.000	663.651	3,671	
	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	1.024.000	1.070.456	1,828	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	400.000	415.022	2,766	
	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	700.000	750.317	4,090	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	560.000	631.997	8,667	
	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	1.000.000	1.014.308	2,330	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	350.000	394.592	11,683	
	IT0005025389	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	200.000	217.727	5,814	
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	500.000	528.189	8,704	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>5,566</b>
	AT0000383864	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25	200.000	333.038	9,636	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.550.000	1.838.826	2,809	
	AT0000386115	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	150.000	183.541	5,057	
	AT0000A011T9	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	525.000	567.371	1,673	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	50.000	78.428	15,906	
	AT0000A0DXC2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026 4,85	175.000	257.407	9,021	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	680.000	857.514	6,479	
	AT0000A105W3	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	200.000	221.086	8,202	
	AT0000A10683	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	200.000	240.873	15,706	
	AT0000A19XC3	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	700.000	705.203	4,770	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	327.000	512.334	10,087	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000	434.705	6,350	
	BE0000309188	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	331.000	370.907	2,134	
	BE0000312216	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	300.000	347.939	3,034	
	BE0000316258	BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5	1.700.000	1.759.003	0,238	
	BE0000319286	BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	932.000	983.516	1,215	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	360.000	555.336	17,583	
	BE0000324336	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	100.000	139.944	9,105	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	1.200.000	1.549.170	6,802	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	1.355.000	1.547.676	4,476	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	600.000	685.581	7,732	
	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	200.000	234.935	8,441	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	1.025.000	1.277.540	15,107	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	3.288.000	3.902.160	1,427	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	2.421.000	2.994.035	5,187	
	DE0001030534	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	514.000	565.518	3,315	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	1.412.000	1.530.379	8,331	
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	25.000	28.200	14,801	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000	800.003	7,862	
	DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	200.000	209.176	9,157	
	DE0001134468	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 20/06/2016 6	631.000	707.238	1,418	
	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	200.000	315.623	7,223	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	300.000	456.067	10,687	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	200.000	361.783	10,943	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	100.000	164.582	14,259	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	2.367.000	3.704.738	15,886	
	DE0001135309	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2016 4	2.133.000	2.306.234	1,474	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	923.000	1.028.396	1,914	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000	1.147.109	17,258	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	2.400.000	2.814.981	3,294	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	989.000	1.163.420	4,213	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	1.068.000	1.275.613	4,605	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	637.000	749.363	5,127	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	424.000	479.554	5,380	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	307.000	445.987	19,745	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000	1.521.347	5,944	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	1.387.000	1.554.591	7,061	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	300.000	385.359	21,788	
	DE0001141604	BUNDESobligation 08/04/2016 2,75	1.053.000	1.111.985	1,246	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	600.000	902.720	10,060	
	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	2.000.000	2.118.609	1,052	
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	1.228.000	1.397.647	3,344	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	400.000	476.383	4,167	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	200.000	234.603	4,439	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	200.000	237.390	4,792	
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	500.000	613.403	5,206	
	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	1.952.000	2.069.052	1,296	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	5.582.000	7.306.100	5,413	
	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	500.000	716.147	8,887	
	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	1.200.000	1.292.559	1,789	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	1.068.000	1.466.163	5,857	
	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	1.000.000	1.038.107	0,576	
	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	3.800.000	4.404.801	2,838	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	100.000	135.936	6,616	
	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	6.714.000	7.112.632	1,543	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	200.000	250.421	7,520	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	200.000	224.423	3,613	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	600.000	811.114	10,484	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	400.000	489.055	7,879	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	332.000	369.655	9,154	
	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	3.000.000	2.997.497	2,805	
	ES00000126W8	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	300.000	303.819	4,849	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	2.549.000	2.932.562	2,425	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	362.000	468.639	14,821	
	FI4000018049	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2016 1,75	500.000	517.748	1,274	
	FI4000029715	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2017 1,875	1.000.000	1.057.356	2,238	
	FR0000187361	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	1.031.000	1.134.469	1,774	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	200.000	335.221	12,832	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	1.700.000	3.217.207	15,016	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	390.000	470.901	3,962	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	400.000	636.028	10,758	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	246.000	346.731	5,532	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	296.000	472.424	23,717	
	FR0010235176	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	400.000	469.257	2,674	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	2.999.000	3.194.056	1,287	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	1.574.000	2.269.381	16,857	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	474.000	743.660	21,819	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	816.000	1.075.530	7,635	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	3.200.000	3.609.444	2,706	
	FR0010670737	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	200.000	233.580	3,599	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000	1.493.937	4,495	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	1.300.000	1.501.321	4,532	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	1.752.000	2.097.324	4,872	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.216.000	1.465.200	7,390	
	FR0010916924	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	400.000	515.169	9,497	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	677.000	900.693	11,529	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	1.158.000	1.387.858	6,234	
	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	390.000	414.143	3,603	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	412.000	490.189	10,983	
	FR0011347046	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	116.000	120.996	6,585	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	404.000	420.070	3,342	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	3.000.000	3.316.944	7,796	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	300.000	345.198	8,482	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	150.000	175.095	12,829	
	FR0119105791	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 ,45	390.000	413.496	1,613	
	FR0119105809	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	1.275.000	1.332.462	1,132	
	FR0119580050	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	1.896.000	1.991.692	1,544	
	FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	225.000	236.958	2,107	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	348.000	543.693	15,909	
	NL0000102283	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	849.000	917.218	1,503	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	225.000	362.855	9,964	
	NL0009348242	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	150.000	180.110	5,098	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	2.900.000	3.119.248	1,975	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	300.000	344.099	6,970	
	NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	200.000	247.635	14,646	
	NL0010514246	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	797.000	846.204	3,925	
	XS0290050524	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2024 4,125	200.000	267.967	7,884	
	XS0412826579	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2019 4,25	100.000	120.720	3,934	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000	1.007.225	0,500	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	400.000	401.013	0,500	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>OCSE</b>					<b>1,806</b>
	US912828VN79	US TREASURY N/B 31/07/2015 ,25	1.775.000	1.469.495	0,579	
	XS0429114530	INTL BK RECON & DEVELOP 20/05/2019 3,875	365.000	433.601	4,056	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000	211.106	5,720	



## Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	STATE STREET CORP	US8574771031	760	USD	49.304	Partecipazioni del gruppo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	195000	EUR	195.486	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	4712	EUR	647.193	Partecipazioni del gruppo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	UNICREDIT SPA	IT0004781412	42659	EUR	227.586	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	22390	EUR	559.414	Partecipazioni del gruppo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	UNICREDIT SPA 31/10/2015 2,625	IT0004638737	100000	EUR	101.938	Partecipazioni del gruppo
AXA SA	AXA SA	FR0000120628	4170	EUR	80.085	Partecipazioni del gruppo
<b>Totale</b>					<b>1.861.006</b>	

Tali posizioni riguardano investimenti: a) azionari, effettuati dai gestori Axa, Pioneer e UnipolSai in alcune azioni di società partecipate dallo stesso gruppo del gestore; b) obbligazionari, effettuati dal gestore UnipolSai in obbligazioni di società partecipate dallo stesso gruppo del gestore.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	96.501.882	72.583.624	23.918.258	169.085.506
Titoli di Stato altri paesi UE	127.702.335	131.670.385	-3.968.050	259.372.720
Titoli di Stato OCSE	1.507.905	1.306.303	201.602	2.814.208
Titoli di Debito quotati Italia	7.211.007	9.790.600	-2.579.593	17.001.607
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	11.896.178	6.566.091	5.330.087	18.462.269
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	28.378.962	23.122.791	5.256.171	51.501.753
Titoli di Debito Q AS	198.102	308.725	-110.623	506.827
Titoli di capitale quotati Italia	7.780.131	7.052.065	728.066	14.832.196
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	65.773.206	56.858.331	8.914.875	122.631.537
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	43.055.980	33.364.251	9.691.729	76.420.231
Titoli di capitale quotati AS	-	46.963	-46.963	46.963
OICVM OCSE	7.626.123	7.565.516	60.607	15.191.639
OICVM UE	5.827.233	20.153.189	-14.325.956	25.980.422
<b>Totale</b>	<b>403.459.044</b>	<b>370.388.834</b>	<b>33.070.210</b>	<b>773.847.878</b>

## Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	169.085.506	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	259.372.720	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	2.814.208	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	17.001.607	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	18.462.269	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	51.501.753	-
Titoli di Debito quotati AS	-	-	-	506.827	-
Titoli di capitale quotati Italia	4.283	3.482	7.765	14.832.196	0,052
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	51.831	32.015	83.846	122.631.537	0,068
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	20.008	17.292	37.300	76.420.231	0,049
Titoli di capitale quotati AS	-	13	13	46.963	-
OICVM UE	1.942	1.361	3.303	15.191.639	0,013
OICVM OCSE	3.049	3.027	6.077	25.980.422	-
<b>Totale Complessivo</b>	<b>81.113</b>	<b>57.190</b>	<b>138.304</b>	<b>773.847.878</b>	<b>0,018</b>
<b>Totale Commissioni</b>	<b>81.113</b>	<b>57.190</b>	<b>138.304</b>	<b>255.102.988</b>	<b>0,054</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 4.092.741

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	3.265.378	2.812.859
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	827.363	743.871
<b>Totale</b>	<b>4.092.741</b>	<b>3.556.730</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 158.918

La voce è costituita per € 5.081 da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolati alla chiusura dell'esercizio, per € 61.124 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati, per € 5.147 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 87.566 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2014.

#### o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

**40 – Attività della gestione amministrativa**

**€ 3.225.765**

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 2.344.517**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
C/c raccolta n. 100000/22	1.334.618	990.492
C/c rimborsi n. 100000000024	712.565	605.688
C/c spese amministrative n. 100000000023	291.749	191.901
C/c spese amministrative n. 100000000004	4.938	4.402
Cassa e valori bollati	653	443
Credito verso banche per interessi da liquidare	-6	264
<b>Totale</b>	<b>2.344.517</b>	<b>1.793.190</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali**

**€ 7.798**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33% e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2014
Spese software 2010	6.937	6.937	-
Spese elettorali 2013	22.934	15.136	7.798
<b>Totale</b>	<b>29.871</b>	<b>22.073</b>	<b>7.798</b>

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 790.638**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2014
Immobile	860.942	80.495	780.447
<b>Totale</b>	<b>860.942</b>	<b>80.495</b>	<b>780.447</b>

#### Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.806	4.636	3.170
<b>Totale</b>	<b>7.806</b>	<b>4.636</b>	<b>3.170</b>

#### Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Fotocopiatrice 2007	3.854	3.854	-
Fotocopiatrice 2008	857	857	-
Pc e monitor 2008	3.105	3.105	-
Stampante e scanner 2009	1.850	1.850	-
<b>Totale</b>	<b>9.666</b>	<b>9.666</b>	<b>-</b>

#### Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.709	4.709	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	12.044	5.781	6.263
Seduta 2012	330	330	-
Mobile dispensa 2013	862	104	758
<b>Totale</b>	<b>17.945</b>	<b>10.924</b>	<b>7.021</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>15.362</b>	<b>819.425</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti		
Riattribuzione	4	3
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	7.568	28.790
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7.798</b>	<b>790.638</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Bilanciato Prudente nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

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

**€ 82.812**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Risconti attivi	14.119	16.555
Crediti diversi	33.155	28.244
Anticipi a fornitori	8.025	6.788
Anticipo fatture proforma	1.723	-
Crediti verso Erario	2.394	1.984
Credito verso Inail	-	34
Crediti verso enti gestori	425	12
Crediti verso aziende	12.917	12.914
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	236	236
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	905	-
Altre attività della gestione amministrativa	8.913	-
<b>Totale</b>	<b>82.812</b>	<b>66.767</b>

Le altre attività della gestione amministrativa si riferiscono ad un credito che il comparto Prudente ha nei confronti del comparto Dinamico per consulenze finanziarie relative al IV trimestre 2014.

### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 6.135.401**

##### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 6.135.401**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	1.986.377	2.523.394
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	841.945	782.724
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	737.424	468.776
Contributi da riconciliare	729.531	513.537
Erario ritenute su redditi da capitale	492.526	389.966
Debiti per trasferimenti in uscita	418.239	374.633
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	366.222	486.703
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	282.260	447.417
Debiti verso aderenti per riscatto totale	145.939	91.892
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	39.324	59.932
Contributi da rimborsare	35.459	34.850
Contributi da identificare	20.579	16.182
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	20.036	31.952
Debiti verso aderenti per cambio comparto	8.531	-

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso aderenti per riscatto	7.177	7.176
Ristoro posizioni da riconciliare	3.451	4.875
Trasferimenti in ingresso da ricevere	236	236
Erario c/addizionale regionale	133	454
Erario c/addizionale comunale	12	229
<b>Totale</b>	<b>6.135.401</b>	<b>6.234.928</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono diminuite rispetto all'esercizio precedente, in quanto meno persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione nel corso dell'esercizio 2014.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 146.165**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 134.067**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti per commissioni di gestione	119.767	130.991
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.300	22.802
<b>Totale</b>	<b>134.067</b>	<b>153.793</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 12.098**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2014.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 499.712**

**a) TFR** **€ 43.344**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2014 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 245.030**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Fornitori	85.556	49.228
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	34.228	35.334
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	31.417	30.514
Fatture da ricevere fornitori	29.813	17.346
Debiti verso Organi Sociali	15.533	15.603
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.825	7.518
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	8.229	6.936
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	8.100	7.350
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	7.897	11.007
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	5.608	5.017
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	3.941	1.990
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	2.803	2.461
Debiti diversi	2.736	2.251
Debiti verso personale per rimborso spese	209	638
Debiti verso enti gestori	72	276
Debiti verso INAIL	63	-
<b>Totale</b>	<b>245.030</b>	<b>193.469</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2014.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2015.

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

**€ 211.338**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 178.535.

**50 – Debiti di imposta**

**€ 4.008.599**

La voce per € 4.008.599 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2015.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni****€ 436.699.493**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 447.489.370, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 10.789.877.

**Conti d'ordine****Crediti per contributi da ricevere****€ 30.806.495**

La voce è costituita per € 12.760.441 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 18.046.054 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere****€ 98.256**

La voce è costituita per € 98.256 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Controparte per valute da regolare****€ 837.575**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio



### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 16.143.850

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 43.992.352

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	43.979.796	44.894.635
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	344.755	583.025
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	399.983	202.598
Contributi per quote associative	-729.011	-740.686
Contributi per quote di iscrizione	-3.171	-2.065
<b>Totale</b>	<b>43.992.352</b>	<b>44.937.507</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
6.748.493	7.682.733	29.548.570	<b>43.979.796</b>

#### b) Anticipazioni

€ -5.192.764

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -20.098.557

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-631.908	-573.056
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-145.939	-91.892
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-777.847</b>	<b>-664.948</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-1.994.517	-1.981.877
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-282.260	-447.417
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>- 2.276.777</b>	<b>-2.429.294</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-10.310.652	-10.116.069
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.986.377	-2.523.394
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-12.297.029</b>	<b>-12.639.463</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.742.533	-1.337.832
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-366.222	-486.703
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-2.108.755</b>	<b>-1.824.535</b>
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.074.842	-2.271.698
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-418.239	-374.633
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-2.493.081</b>	<b>-2.646.331</b>

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-145.068</b>	<b>-217.107</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-20.098.557</b>	<b>-20.421.678</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -23.690**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma di rendita.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ - 2.535.048**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 1.557**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 36.272.281**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	6.904.873	12.082.160
Titoli di debito quotati	1.357.742	1.756.599
Titoli di capitale quotati	2.743.459	10.211.065
Quote di O.I.C.R.	15.138	1.309.663
Depositi bancari	6.876	75.534
Commissioni di retrocessione	-	95.125
Commissioni di negoziazione	-	-198.920
Risultato gestione cambi	-	-50.245
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-114.617
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	77.829
<b>Totale</b>	<b>11.028.088</b>	<b>25.244.193</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 11.028.088**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Interessi su cedole	8.262.615	7.506.744
Dividendi	2.758.597	2.476.923
Interessi su depositi bancari	6.876	3.564
<b>Totale</b>	<b>11.028.088</b>	<b>9.987.231</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ 25.244.193**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	10.167.879	13.356.203
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	6.478.859	-2.204.247
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	919.430	-767.308
Profitti realizzati su titoli di Stato	6.412.193	524.318
Perdite realizzate su titoli di Stato	-808.892	-1.415.961
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	960.441	92.904
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-123.272	-133.259
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	7.161.061	6.508.917
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-7.117.875	-3.431.292
Profitti realizzati da cambi su titoli	151.013	61.016
Perdite realizzate da cambi su titoli	-76.706	-89.977
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	1.265.310	2.300.952
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-106.935	-10.781
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	151.288	2.556.861
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-221.610
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	1.227	-3.606
Risultato gestione cambi	-50.245	3.643
Commissioni di retrocessione	95.125	191.204
Commissioni di negoziazione	-198.920	-171.890
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-114.617	-71.022
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	77.829	3.487
<b>Totale</b>	<b>25.244.193</b>	<b>17.078.552</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**40 – Oneri di gestione** € -621.356

**a) Società di gestione** € -540.191

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di incentivo 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di incentivo 2013
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-149.525	-	-140.978	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-147.348	-	-133.548	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-109.727	-	-129.209	-
Natixis Asset Management	-82.778	-	-92.842	-
Axa Investment Managers Paris	-23.463	-	-	-
Pioneer Investment Management SGRpA	-27.350	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>-540.191</b>	<b>-</b>	<b>-496.577</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria** € -81.165

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 86.655.

**50 – Margine della gestione finanziaria** € 35.650.925

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 36.272.281 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 621.356.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** € -61.360

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** € 942.098

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote associative	667.510	689.175
Quote associative da aderenti senza contribuzione	61.501	51.511
Quote di iscrizione	3.171	2.065
Entrate riscontate da esercizio precedente	178.534	97.287

Trattenute sulle uscite	31.382	28.530
<b>Totale</b>	<b>942.098</b>	<b>868.568</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013 che è stato rinviato all'esercizio 2014 per la copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**

**€ -163.402**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Previnet S.p.A.	-163.402	-158.044
<b>Totale</b>	<b>-163.402</b>	<b>-158.044</b>

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -315.749**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-39.126	-37.660
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-43.153	-32.105
Compensi lordi Sindaci	-20.628	-18.587
Rimborsi spese Sindaci	-78	-78
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-3.541	-3.234
Spese assicurazioni Organi Sociali	-12.034	-11.149
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-35.290	-45.603
Controllo interno	-13.303	-13.139
Società di revisione – revisione bilancio	-7.670	-7.668
Società di revisione – controllo contabile	-3.988	-3.987
Società di revisione – rimborsi spese	-1.166	-1.166
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-37.984	-36.675
Spese spedizioni, bolli e postali	-10.303	-7.854
Spese per gestione locali	-10.773	-13.692
Spese telefoniche	-706	-543
Spese sito internet	-1.289	-3.380
Spese hardware e software	-175	-859
Spese di assistenza e manutenzione	-1.861	-1.337
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-3.581	-2.093
Spese per fotocopiatrice	-3.399	-3.100
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-312	-779
Spese per archiviazione	-5.337	-6.088
Servizi vari e spese generali varie	-1.840	-1.887
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Spese consulente del lavoro	-3.441	-3.151
Spese consulenza	-558	-536
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-847	-1.337
Prestazioni professionali	-2.037	-
Spese legali e notarili	-3.087	-
<b>Spese promozionali</b>		
Spese promozionali	-16.369	-9.020
Progetto esemplificativo	-4.036	-3.991
<b>Spese associative</b>		
Contributo annuale Covip	-22.530	-23.727
Quota annuale Assofondipensione	-4.446	-4.522
Rimborsi spese riunioni	-861	-1.807
<b>Totale</b>	<b>-315.749</b>	<b>-300.754</b>

#### d) Spese per il personale

€ -287.474

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-191.903	-178.593
Contributi previdenziali dipendenti	-48.812	-44.835
Contributi fondi pensione	-16.523	-17.216
TFR	-9.310	-8.600
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-5.730	-4.672
Corsi di formazione personale	-3.723	-4.428
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.870	-3.902
Buoni pasto dipendenti	-4.612	-3.684
Premi assicurativi	-1.867	-2.066
Altri costi del personale	-721	-455
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-403	-231
<b>Totale</b>	<b>-287.474</b>	<b>-268.682</b>

#### e) Ammortamenti

€ -36.358

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ammortamento immobile	-26.070	-26.070
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.549	-1.581

Ammortamento impianti	-1.171	-1.171
Ammortamento spese elettorali	-7.568	-7.566
<b>Totale</b>	<b>-36.358</b>	<b>-36.388</b>

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 10.863**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	13.649	3.392
Interessi attivi su c/c rimborsi	988	274
Interessi attivi su c/c spese amministrative	203	62
Sopravvenienze attive	33	901
Arrotondamenti attivi	5	16
Altri proventi	-	3.868
<b>Totale</b>	<b>14.878</b>	<b>8.513</b>

*Oneri diversi*

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Sopravvenienze passive	-2.590	-4.052
Altri oneri	-1.292	-2.029
Oneri bancari	-122	-255
Arrotondamenti passivi	-11	-11
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-4
<b>Totale</b>	<b>-4.015</b>	<b>-6.351</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

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

**€ -211.338**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 178.535.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**

**€ -**

Nulla da segnalare.

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

**€ 51.733.415**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -4.008.599**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 4.008.599.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	440.708.092
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	388.974.677
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014</b>	<b>51.733.415</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2014	27.850.059
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2014	44.726.091
<b>Base imponibile</b>	<b>34.857.383</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>4.008.599</b>
<b>Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)</b>	<b>4.008.599</b>

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 47.724.816**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.



### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>54.841.389</b>	<b>50.452.891</b>
20-a) Depositi bancari	1.492.193	396.301
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	44.945.833	45.550.198
20-d) Titoli di debito quotati	4.724.396	1.344.909
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.	3.187.554	2.719.845
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	461.078	438.769
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	30.335	2.869
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.005.828</b>	<b>814.507</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	892.783	697.580
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.351	2.676
40-c) Immobilizzazioni materiali	98.893	102.621
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	12.801	11.630
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>55.847.217</b>	<b>51.267.398</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>859.887</b>	<b>928.720</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	859.887	928.720
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>24.991</b>	<b>24.208</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	24.991	24.208
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>86.579</b>	<b>72.259</b>
	40-a) TFR	7.508	7.449
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	42.463	33.711
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	36.608	31.099
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>87.868</b>	<b>133.855</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.059.325</b>	<b>1.159.042</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>54.787.892</b>	<b>50.108.356</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.336.281	4.947.637
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	17.020	8.676
	Valute da regolare	-	-

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2014	31/12/2013
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.876.727</b>	<b>4.490.291</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	7.799.520	8.002.961
10-b) Anticipazioni	-294.516	-317.903
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.380.305	-2.905.121
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-247.972	-284.851
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-4.795
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>999.371</b>	<b>1.448.842</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.213.777	1.071.134
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-214.406	377.708
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-100.283</b>	<b>-92.480</b>
40-a) Società di gestione	-90.131	-81.388
40-b) Banca depositaria	-10.152	-11.092
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>899.088</b>	<b>1.356.362</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-8.411</b>	<b>-9.133</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	163.189	151.298
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-28.304	-27.530
60-c) Spese generali ed amministrative	-53.748	-50.335
60-d) Spese per il personale	-49.796	-46.802
60-e) Ammortamenti	-5.026	-5.042
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.882	377
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-36.608	-31.099
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.767.404</b>	<b>5.837.520</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-87.868</b>	<b>-133.855</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.679.536</b>	<b>5.703.665</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>4.190.840,328</b>	<b>50.108.356</b>	<b>3.810.312,773</b>	<b>44.404.691</b>
a) Quote emesse	647.775,607	7.799.520	671.929,803	8.002.961
b) Quote annullate	-325.500,717	-3.922.793	-291.402,248	-3.512.670
c) Variazione del valore quota		802.809		1.213.374
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.679.536		5.703.665
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.513.115,218</b>	<b>54.787.892</b>	<b>4.190.840,328</b>	<b>50.108.356</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 11,957.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 12,140.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 1,53%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 3.876.727 e nella colonna 2013 un importo di € 4.490.291, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

		<b>31/12/2014</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	54.446.558,33	
	Attività della gestione amministrativa	97.109,50	
	Proventi maturati e non riscossi	461.077,72	
	Crediti di imposta	-	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>55.004.745,55</b>
	Passività della gestione previdenziale	103.994,37	
	Passività della gestione finanziaria	-	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	24.990,42	
	Debiti di imposta	87.868,42	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>216.853,21</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>54.787.892,34</b>
	Numero delle quote in essere		4.513.115,218
	Valore unitario della quota		12,140

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2014:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2014	11,971	4.336.904,966	51.915.508,42
Febbraio 2014	12,015	4.317.149,938	51.872.673,76
Marzo 2014	12,030	4.296.225,019	51.684.871,79
Aprile 2014	12,036	4.382.913,784	52.754.151,66
Maggio 2014	12,063	4.363.053,436	52.631.691,40
Giugno 2014	12,099	4.350.860,666	52.642.120,38
Luglio 2014	12,102	4.458.930,481	53.963.076,05
Agosto 2014	12,128	4.455.104,256	54.031.962,98
Settembre 2014	12,138	4.442.662,023	53.925.964,15
Ottobre 2014	12,096	4.543.903,011	54.965.192,37
Novembre 2014	12,150	4.513.987,296	54.843.860,62
Dicembre 2014	12,140	4.513.115,218	54.787.892,34

### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 54.841.389**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	54.791.024
<b>Totale</b>	<b>54.791.024</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.786 e sottratti i crediti previdenziali per € 27.160.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 1.492.193**

La voce è composta per € 1.492.193 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>Saldo al 31/12/13</b>
UGF C/C EUR 10039942	1.492.193	396.276
<b>Totale</b>	<b>1.492.193</b>	<b>396.276</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 44.945.833**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Titoli di Stato Italia	29.251.268	27.169.383
Titoli di Stato altri paesi UE	15.694.565	18.380.815
<b>Totale</b>	<b>44.945.833</b>	<b>45.550.198</b>

#### **d) Titoli di debito quotati**

**€ 4.724.396**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati Italia	437.474	-
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.594.597	1.344.909
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.272.787	-
Titoli di debito quotati Altri Paesi non OCSE	419.538	-
<b>Totale</b>	<b>4.724.396</b>	<b>1.344.909</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.**

€ 3.187.554

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2014.

Nello specifico, trattasi di quote di una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e da un ETF (exchange-traded fund).

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.591.526	10,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.167.491	7,46
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.510.045	6,29
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.424.080	6,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.296.351	5,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.287.371	5,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.215.425	5,76
CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.981.432	5,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.793.550	5,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.090.900	3,74
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	I.G - OICVM UE	1.765.254	3,16
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.881	2,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.497.090	2,68
LYXOR ETF MSCI EMU	FR0007085501	I.G - OICVM UE	1.422.300	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.127.270	2,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	ES00000123P9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.028.480	1,84
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.006.620	1,80
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.331	1,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	998.330	1,79
CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	IT0004978208	I.G - TStato Org.Int Q IT	896.557	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	515.352	0,92

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	ES00000123L8	I.G - TStato Org.Int Q UE	510.615	0,91
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	501.135	0,90
ENI SPA 11/10/2017 4,875	IT0004760655	I.G - TDebito Q IT	223.682	0,40
AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	XS0307512722	I.G - TDebito Q OCSE	221.560	0,40
HSBC FINANCE CORP 30/05/2017 4,875	XS0302868475	I.G - TDebito Q OCSE	220.930	0,40
KBC IFIMA NV 27/03/2017 4,5	XS0764303490	I.G - TDebito Q UE	218.352	0,39
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	XS0284727814	I.G - TDebito Q OCSE	216.604	0,39
SKANDINAVISKA ENSKILDA 12/04/2017 3,875	XS0730498143	I.G - TDebito Q UE	216.284	0,39
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 3,625	XS0626808496	I.G - TDebito Q UE	215.058	0,39
SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	XS0751525311	I.G - TDebito Q UE	214.706	0,38
CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	214.486	0,38
ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	XS0427290357	I.G - TDebito Q IT	213.792	0,38
BNP PARIBAS 24/02/2017 3	XS0749822556	I.G - TDebito Q UE	211.556	0,38
THAMES WATER UTIL CAYMAN 09/11/2016 3,25	XS0557312922	I.G - TDebito Q AS	210.072	0,38
HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	XS0790010747	I.G - TDebito Q AS	209.466	0,38
THALES SA 19/10/2016 2,75	XS0550634355	I.G - TDebito Q UE	207.784	0,37
RAIFFEISEN BANK INTL 10/07/2017 2,75	XS0803117612	I.G - TDebito Q UE	205.864	0,37
BMW US CAPITAL LLC 18/07/2017 1	DE000A1HJLN2	I.G - TDebito Q OCSE	203.722	0,36
SANTANDER INTL DEBT SA 25/03/2017 1,375	XS1046276504	I.G - TDebito Q UE	203.620	0,36
DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	XS1072384685	I.G - TDebito Q UE	200.518	0,36
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	200.266	0,36
DEUTSCHE BANK AG 11/03/2016 FLOATING	DE000DB7XLS9	I.G - TDebito Q UE	200.062	0,36
ING GROEP NV 11/04/2016 FLOATING	XS0250338844	I.G - TDebito Q UE	200.024	0,36
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	195.486	0,35
ELSEVIER FIN (AQUARIUS) 20/05/2017 FLOATING	XS1069860374	I.G - TDebito Q UE	100.503	0,18
<b>Totale</b>			<b>52.857.783</b>	<b>94,65</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	29.251.268	15.694.565	-	-	44.945.833
Titoli di debito quotati	437.473	2.594.597	1.272.788	419.538	4.724.396
Quote di O.I.C.R.	-	3.187.554	-	-	3.187.554
Depositi bancari	1.492.193	-	-	-	1.492.193
<b>Totale</b>	<b>31.180.934</b>	<b>21.476.716</b>	<b>1.272.788</b>	<b>419.538</b>	<b>54.349.976</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	4.4945.833	4.724.396	3.187.554	1.492.193	54.349.976
<b>Totale</b>	<b>44.945.833</b>	<b>4.724.396</b>	<b>3.187.554</b>	<b>1.492.193</b>	<b>54.349.976</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

### Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.



## Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,577</b>
	DE000DB7XLS9	DEUTSCHE BANK AG 11/03/2016 FLOATING	200.000	200.099	0,500	
	XS0250338844	ING GROEP NV 11/04/2016 FLOATING	200.000	200.146	0,500	
	XS0550634355	THALES SA 19/10/2016 2,75	200.000	208.884	1,766	
	XS0626808496	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 3,625	200.000	219.011	2,346	
	XS0730498143	SKANDINAVISKA ENSKILDA 12/04/2017 3,875	200.000	221.868	2,171	
	XS0749822556	BNP PARIBAS 24/02/2017 3	200.000	216.652	2,064	
	XS0751525311	SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	200.000	220.973	2,059	
	XS0764303490	KBC IFIMA NV 27/03/2017 4,5	200.000	225.231	2,111	
	XS0803117612	RAIFFEISEN BANK INTL 10/07/2017 2,75	200.000	208.486	2,410	
	XS1046276504	SANTANDER INTL DEBT SA 25/03/2017 1,375	200.000	205.737	2,181	
	XS1069860374	ELSEVIER FIN (AQUARIUS) 20/05/2017 FLOATING	100.000	100.569	0,500	
	XS1072384685	DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	200.000	200.588	0,500	
	XS1077632013	STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	200.000	200.309	0,500	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>1,948</b>
	DE000A1HJLN2	BMW US CAPITAL LLC 18/07/2017 1	200.000	204.632	2,512	
	XS0284727814	GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	200.000	224.864	2,512	
	XS0302868475	HSBC FINANCE CORP 30/05/2017 4,875	200.000	226.673	1,955	
	XS0307512722	AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	200.000	226.711	2,274	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE LONDON 25/01/2017 3,875	200.000	221.705	2,342	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	195.000	195.595	1,959	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,971</b>
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4,875	200.000	225.846	2,637	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	200.000	221.158	1,291	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>AS</b>					<b>2,086</b>
	XS0557312922	THAMES WATER UTIL CAYMAN 09/11/2016 3,25	200.000	210.998	1,820	
	XS0790010747	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	200.000	212.315	2,350	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>1,960</b>
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	5.000.000	5.699.951	2,399	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	3.000.000	3.264.990	1,988	
	IT0004518715	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	1.500.000	1.508.357	0,500	
	IT0004584204	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	1.000.000	1.003.802	0,500	
	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	3.000.000	3.310.990	2,214	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	3.000.000	3.308.096	2,298	
	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	500.000	517.511	2,251	
	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	4.000.000	4.181.469	1,828	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	2.700.000	2.801.396	2,766	
	IT0004978208	CERT DI CREDITO DEL TES 31/12/2015 ZERO COUPON	900.000	896.557	1,000	
	IT0005020778	CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	3.000.000	2.981.432	1,329	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,478</b>
	ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	1.400.000	1.545.772	1,976	
	ES00000123L8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4	500.000	519.053	0,576	
	ES00000123P9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75	1.000.000	1.034.747	0,830	
	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	2.000.000	2.118.747	1,543	
	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	3.300.000	3.470.596	2,261	
	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	1.000.000	999.166	2,805	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	1.000.000	1.150.475	2,425	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000	1.007.225	0,500	
	XS0484565709	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	3.500.000	3.510.660	0,500	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	500.000	501.266	0,500	

## Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	195000	EUR	195.486	Partecipazioni del gruppo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AEUR	LU0210529490	129039	EUR	1.765.254	Partecipazioni del gruppo
<b>Totale</b>					<b>1.960.740</b>	

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte: a) azionaria da J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza, come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) obbligazionaria, dal gestore UnipolSai in obbligazioni di società partecipate dallo stesso gruppo del gestore.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	32.695.212	30.410.417	2.284.795	63.105.630
Titoli di Stato altri paesi UE	13.725.618	15.903.865	-2.178.247	29.629.483
Titoli di Debito quotati Italia	446.887	-	446.887	446.887
Titoli di Debito quotati UE	2.726.288	309.397	2.416.891	3.035.684
Titoli di Debito quotati AS	429.447	-	429.447	429.447
Titoli di Debito quotati OCSE	1.589.961	300.438	1.289.523	1.890.400
OICVM UE	829.806	452.200	377.606	1.282.006
<b>Totale</b>	<b>52.443.219</b>	<b>47.376.317</b>	<b>5.066.902</b>	<b>99.819.537</b>

## Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	63.105.630	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	29.629.483	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	446.887	-
Titoli di Debito quotati UE	-	-	-	3.035.684	-
Titoli di Debito quotati AS	-	-	-	429.447	-
Titoli di Debito quotati OCSE	-	-	-	1.890.400	-
OICVM UE	-	-	-	1.282.006	-
<b>Totale</b>	-	-	-	<b>99.819.537</b>	-

**i) Opzioni acquistate**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**l) Ratei e risconti attivi**

€ 461.078

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e sui titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	386.424	407.815
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	74.654	30.954
<b>Totale</b>	<b>461.078</b>	<b>438.769</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

€ 30.335

La voce è costituita per € 3.175 da crediti per commissioni di retrocessione, per € 27.160 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2014.

**o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

**30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**

€ -

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

**40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 1.005.828

**a) Cassa e depositi bancari**

€ 892.783

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
C/c rimborsi n. 100000000024	632.740	473.238
C/c raccolta n. 100000/22	208.544	190.024
C/c spese amministrative n. 100000000023	50.537	33.428
C/c spese amministrative n. 100000000004	855	767
Cassa e valori bollati	113	77
Crediti verso banche per competenze da liquidare	-6	46
<b>Totale</b>	<b>892.783</b>	<b>697.580</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 1.351**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33% e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Spese software 2010	1.202	1.202	-
Spese elettorali 2013	3.973	2.622	1.351
<b>Totale</b>	<b>5.175</b>	<b>3.824</b>	<b>1.351</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 98.893**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Immobile	107.146	10.018	97.128
<b>Totale</b>	<b>107.146</b>	<b>10.018</b>	<b>97.128</b>

Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.352	803	549
<b>Totale</b>	<b>1.352</b>	<b>803</b>	<b>549</b>

Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Fotocopiatrice 2007	667	667	-
Fotocopiatrice 2008	149	149	-
Pc e monitor 2008	538	538	-
Stampante e scanner 2009	320	320	-
<b>Totale</b>	<b>1.674</b>	<b>1.674</b>	<b>-</b>

Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	816	816	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.086	1.001	1.085
Seduta 2012	57	57	-
Mobile dispensa 2013	149	18	131
<b>Totale</b>	<b>3.108</b>	<b>1.892</b>	<b>1.216</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>2.676</b>	<b>102.621</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	-
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	1.311	3.715
Riattribuzione	14	13
<b>Rimanenze finali</b>	<b>1.351</b>	<b>98.893</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 12.801**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Crediti diversi	5.743	4.920
Risconti attivi	2.446	2.884
Crediti verso aziende	2.237	2.249
Anticipi a fornitori	1.390	1.182
Crediti verso Erario	415	346
Anticipo fatture proforma	298	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	157	-
Crediti verso enti gestori	74	2

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	41	41
Crediti verso Inail	-	6
<b>Totale</b>	<b>12.801</b>	<b>11.630</b>

## 50 – Crediti di imposta

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale

€ 859.887

#### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 859.887

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	286.827	348.352
Contributi da riconciliare	126.369	89.454
Debiti per trasferimenti in uscita	109.160	67.861
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	89.349	83.947
Erario c/ritenute su redditi da capitale	85.315	67.929
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	58.338	109.591
Debiti verso aderenti per anticipazioni	40.731	98.768
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	36.050	21.940
Debiti verso aderenti per riscatto totale	8.365	18.332
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	6.812	10.440
Contributi da rimborsare	6.142	6.071
Contributi da identificare	3.565	2.819
Debiti verso aderenti per riscatti	1.243	1.250
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	957	957
Ristoro posizioni da riconciliare	598	849
Trasferimenti in ingresso da ricevere	41	41
Erario c/addizionale regionale	23	79
Erario c/addizionale comunale	2	40
<b>Totale</b>	<b>859.887</b>	<b>928.720</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono diminuiti rispetto

all'esercizio precedente, in quanto meno persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione nel corso del 2014.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 24.991**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 24.991**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Debiti per commissioni di gestione	12.285	11.268
Debiti per commissioni di garanzia	10.920	10.016
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.786	2.924
<b>Totale</b>	<b>24.991</b>	<b>24.208</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ -**

Non ci sono garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 86.579**

**a) TFR** **€ 7.508**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2014 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 42.463**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Fornitori	14.820	8.575
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	5.929	6.155
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.442	5.315
Fatture da ricevere fornitori	5.164	3.022

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso Organi Sociali	2.690	2.718
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.529	1.310
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.426	1.208
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.403	1.280
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	1.367	1.914
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	972	874
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	683	350
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	486	429
Debiti diversi	474	392
Debiti verso personale per rimborso spese	36	111
Altre passività della gestione amministrativa	19	10
Debiti verso enti gestori	12	48
Debiti verso INAIL	11	-
<b>Totale</b>	<b>42.463</b>	<b>33.711</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2014.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2015.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 36.608**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 31.099.

**50 – Debiti di imposta** **€ 87.868**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 54.787.892**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 55.847.217, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.059.325.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 5.336.281**

La voce è costituita per € 3.125.926 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.210.355 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.



**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**

**€ 17.020**

La voce è costituita per € 17.020 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.876.727

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 7.799.520

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	7.526.377	7.671.227
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	244.718	301.603
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	155.029	160.492
Contributi per quote associative	-125.540	-129.163
Contributi per quote di iscrizione	-1.064	-1.198
<b>Totale</b>	<b>7.799.520</b>	<b>8.002.961</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
688.708	765.022	6.072.647	<b>7.526.377</b>

#### b) Anticipazioni

€ -294.516

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.380.305

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-128.780	-55.773
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-8.365	-18.332
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-137.145</b>	<b>-74.105</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-169.346	-227.507
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-36.050	-21.940
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-205.396</b>	<b>-249.447</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.623.092	-1.300.874
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-286.827	-348.352
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-1.909.919</b>	<b>-1.649.226</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-177.992	-266.969
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-89.349	-83.947
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	<b>-267.341</b>	<b>-350.916</b>

Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-378.885	-382.433
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-109.160	-67.861
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-488.045</b>	<b>-450.294</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-372.459</b>	<b>-131.133</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-3.380.305</b>	<b>-2.905.121</b>

**d) Trasformazioni in rendita**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale**

€ -247.972

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

€ 999.371

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.112.548	-293.976
Titoli di debito quotati	73.457	-47.005
Quote di O.I.C.R.	26.182	90.102
Depositi bancari	1.590	-
Commissioni di retrocessione	-	35.698
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-44
Altri ricavi	-	819
<b>Totale</b>	<b>1.213.777</b>	<b>-214.406</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 1.213.777**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Interessi su depositi bancari	1.590	367
Interessi su cedole	1.186.005	1.048.493
Dividendi	26.182	22.274
<b>Totale</b>	<b>1.213.777</b>	<b>1.071.134</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ -214.406**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-129.319	-72.919
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-23.382	-41.478
Profitti realizzati su titoli di Stato	107.590	68.896
Perdite realizzate su titoli di Stato	-272.247	-108.891
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	1.116	-
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-24.739	-88
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	90.327	502.004
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	4.190	-
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-2.466	-
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-1.949	-
Commissioni di retrocessione	35.698	30.219
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-44	-37
Altri ricavi	819	2
<b>Totale</b>	<b>-214.406</b>	<b>377.708</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**40 – Oneri di gestione****€ - 100.283****a) Società di gestione****€ -90.131**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2014</b>	<b>Commissioni di garanzia 2014</b>	<b>Commissioni di gestione 2013</b>	<b>Commissioni di garanzia 2013</b>
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-47.716	-42.415	-43.088	-38.300
<b>Totale</b>	<b>-47.716</b>	<b>-42.415</b>	<b>-43.088</b>	<b>-38.300</b>

**b) Banca Depositaria** **€ -10.152**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 11.092.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 899.088**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 999.371, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 100.283.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ -8.411**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 163.189**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Quote di iscrizione	1.064	1.198
Quote associative	109.406	114.366
Quote associative da aderenti senza contribuzione	16.134	14.797
Entrate riscontate da esercizio precedente	31.099	15.968
Trattenute sulle uscite	5.486	4.969
<b>Totale</b>	<b>163.189</b>	<b>151.298</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013, che è stato rinviato all'esercizio 2014 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -28.304**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Previnet S.p.A.	-28.304	-27.530
<b>Totale</b>	<b>-28.304</b>	<b>-27.530</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -53.748**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-6.777	-6.559
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-7.475	-5.593
Compensi lordi Sindaci	-3.574	-3.238
Rimborsi spese Sindaci	-14	-14
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-613	-563
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.085	-1.942
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-5.167	-5.889
Controllo interno	-2.304	-2.289
Società di revisione – revisione bilancio	-1.328	-1.335
Società di revisione – controllo contabile	-691	-695
Società di revisione – rimborsi spese	-202	-203
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-6.580	-6.388
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.785	-1.368
Spese per gestione locali	-1.866	-2.385
Spese telefoniche	-122	-94
Spese sito internet	-223	-589
Spese hardware e software	-30	-150
Spese di assistenza e manutenzione	-322	-233
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-620	-365
Spese per fotocopiatrice	-589	-540
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-54	-136
Spese per archiviazione	-924	-1.061
Servizi vari e spese generali varie	-318	-328
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-596	-549
Spese consulenza	-97	-93
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-147	-233
Prestazioni professionali	-353	-
Spese legali e notarili	-535	-
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-2.836	-1.572
Progetto esemplificativo	-699	-695
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-3.903	-4.133
Quota annuale Assofondipensione	-770	-788
Rimborsi spese riunioni	-149	-315
<b>Totale</b>	<b>-53.748</b>	<b>-50.335</b>

**d) Spese per il personale****€ -49.796**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-33.240	-31.109
Contributi previdenziali dipendenti	-8.455	-7.810
Contributi fondi pensione	-2.862	-2.999
TFR	-1.613	-1.498
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-993	-814
Buoni pasto dipendenti	-799	-642
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-671	-680
Corsi di formazione personale	-645	-771
Premi assicurativi	-323	-360
Altri costi del personale	-125	-79
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-70	-40
<b>Totale</b>	<b>-49.796</b>	<b>-46.802</b>

**e) Ammortamenti****€ -5.026**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Ammortamento spese elettorali	-1.311	-1.318
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-268	-276
Ammortamento impianti	-203	-204
Ammortamento immobile	-3.244	-3.244
<b>Totale</b>	<b>-5.026</b>	<b>-5.042</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 1.882**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.364	591
Interessi attivi su c/c rimborsi	171	48
Interessi attivi su c/c spese amministrative	35	11
Sopravvenienze attive	6	157
Arrotondamenti attivi	1	3
Altri proventi	-	674
<b>Totale</b>	<b>2.577</b>	<b>1.484</b>

### Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Sopravvenienze passive	-449	-706
Altri oneri	-212	-354
Oneri bancari	-32	-44
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
<b>Totale</b>	<b>-695</b>	<b>-1.107</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

#### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -36.608**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 31.099.

#### **l) Investimento avanzo entrate copertura oneri** **€ -**

Nulla da segnalare.

#### **70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 4.767.404**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

#### **80 - Imposta sostitutiva** **€ -87.868**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.



Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	54.875.760
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	50.108.356
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014</b>	<b>4.767.404</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2014	3.922.793
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2014	7.926.124
<b>Base imponibile</b>	<b>764.073</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>87.868</b>
<b>Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)</b>	<b>87.868</b>

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 4.679.536**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Dinamico

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2014	31/12/2013
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>31.804.883</b>	<b>27.653.068</b>
	20-a) Depositi bancari	1.018.067	364.431
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.485.668	10.470.546
	20-d) Titoli di debito quotati	2.908.877	2.176.562
	20-e) Titoli di capitale quotati	16.172.097	14.414.407
	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	212.363	207.362
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	7.811	15.264
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	4.496
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>213.631</b>	<b>172.833</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	161.630	119.153
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	564	1.100
	40-c) Immobilizzazioni materiali	46.095	47.798
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.342	4.782
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>32.018.514</b>	<b>27.825.901</b>

### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>387.021</b>	<b>221.551</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	387.021	221.551
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>32.316</b>	<b>13.603</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	13.704	12.573
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	18.612	1.030
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>45.038</b>	<b>29.705</b>
	40-a) TFR	3.133	3.063
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	26.627	13.856
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.278	12.786
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>233.303</b>	<b>283.191</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>697.678</b>	<b>548.050</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>31.320.836</b>	<b>27.277.851</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>		
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.227.013	2.034.175
	Crediti vs Aziende per ristori da ricevere	7.103	3.567
	Valute da regolare	-1.288.577	-1.595.807

### 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.194.549</b>	<b>2.469.951</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	3.731.138	3.655.853
10-b) Anticipazioni	-102.174	-102.202
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.428.543	-1.065.306
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.872	-19.286
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	892
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.148.960</b>	<b>2.678.838</b>
30-a) Dividendi e interessi	816.005	708.875
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.332.955	1.969.963
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-53.906</b>	<b>-46.303</b>
40-a) Società di gestione	-48.123	-40.475
40-b) Banca depositaria	-5.783	-5.828
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.095.054</b>	<b>2.632.535</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-13.315</b>	<b>-4.560</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	68.105	62.204
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.812	-11.319
60-c) Spese generali ed amministrative	-32.074	-21.318
60-d) Spese per il personale	-20.782	-19.242
60-e) Ammortamenti	-2.259	-2.254
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	785	155
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.278	-12.786
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.276.288</b>	<b>5.097.926</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-233.303</b>	<b>-283.191</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>4.042.985</b>	<b>4.814.735</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2014		2013	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>2.193.302,797</b>	<b>27.277.851</b>	<b>1.984.263,021</b>	<b>22.463.116</b>
a) Quote emesse	292.026,321	3.731.138	308.446,169	3.656.745
b) Quote annullate	-118.454,699	-1.536.589	-99.406,393	-1.186.794
c) Variazione del valore quota		1.848.436		2.344.784
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		4.042.985		4.814.735
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>2.366.874,419</b>	<b>31.320.836</b>	<b>2.193.302,797</b>	<b>27.277.851</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2013 è pari a € 12,437.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 13,233.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 6,40%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2014 un importo di € 2.194.549 e nella colonna 2013 un importo di € 2.469.951, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2014:

		<b>31/12/2014</b>	
	Investimenti diretti	-	
	Investimenti in gestione	31.628.228,27	
	Attività della gestione amministrativa	36.444,87	
	Proventi maturati e non riscossi	212.362,82	
	Crediti di imposta	-	
<b>(A)</b>	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>		<b>31.877.035,96</b>
	Passività della gestione previdenziale	290.581,09	
	Passività della gestione finanziaria	18.612,03	
	Passività della gestione amministrativa	-	
	Oneri maturati e non liquidati	13.703,33	
	Debiti di imposta	233.303,15	
<b>(B)</b>	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>		<b>556.199,60</b>
<b>(A - B)</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>31.320.836,36</b>
	Numero delle quote in essere		2.366.874,419
	Valore unitario della quota		13,233

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2014:

<b>MESE</b>	<b>VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)</b>	<b>NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE</b>	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>
Gennaio 2014	12,415	2.267.679,682	28.152.817,29
Febbraio 2014	12,638	2.267.264,609	28.653.244,26
Marzo 2014	12,667	2.260.086,601	28.629.245,18
Aprile 2014	12,766	2.303.504,567	29.405.910,60
Maggio 2014	12,932	2.306.600,338	29.828.589,46
Giugno 2014	12,998	2.300.022,525	29.895.357,04
Luglio 2014	12,922	2.349.298,151	30.357.835,44
Agosto 2014	13,125	2.347.777,650	30.814.237,33
Settembre 2014	13,126	2.333.219,275	30.625.588,78
Ottobre 2014	12,989	2.383.441,429	30.957.406,72
Novembre 2014	13,248	2.365.176,182	31.334.858,61
Dicembre 2014	13,233	2.366.874,419	31.320.836,36

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 31.804.883**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2014 si ripartisce come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Importo</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	31.773.588
<b>Totale</b>	<b>31.773.588</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.021.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 1.018.067**

La voce è composta per € 1.018.067 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Saldo al 31/12/14</b>	<b>Saldo al 31/12/13</b>
PIONEER C/C EUR 000010039008	877.340	301.705
PIONEER C/C USD 161000110800	44.192	20.319
PIONEER C/C SEK 161009300408	17.447	16.279
PIONEER C/C GBP 161009300405	62.114	13.852
PIONEER C/C CHF 161009300406	10.574	5.584
PIONEER C/C CAD 161009300612	4.462	4.738
PIONEER C/C JPY 161000110801	1.699	1.702
PIONEER C/C AUD 161009300410	129	124
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	61
PIONEER C/C NOK 161009300407	49	54
<b>Totale</b>	<b>1.018.067</b>	<b>364.418</b>

#### **b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

**€ -**

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

**€ 11.485.668**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di Stato Italia	4.914.900	5.316.208
Titoli di Stato altri paesi UE	6.066.076	5.154.338
Titoli di Stato altri Stati OCSE	504.692	-
<b>Totale</b>	<b>11.485.668</b>	<b>10.470.546</b>

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 2.908.877**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di debito quotati Italia	233.653	433.639
Titoli di debito quotati UE	1.781.056	1.321.555
Titoli di debito quotati OCSE	894.168	421.368
<b>Totale</b>	<b>2.908.877</b>	<b>2.176.562</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 16.172.097**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Titoli di capitale quotati Italia	632.111	888.100
Titoli di capitale quotati UE	9.688.796	8.676.786
Titoli di capitale quotati OCSE	5.851.190	4.849.521
<b>Totale</b>	<b>16.172.097</b>	<b>14.414.407</b>

**f) Titoli di debito non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

**€ -**

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.**

**€ -**

Non sono detenute quote di O.I.C.R.

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.288.705	4,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.116.164	3,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.058.061	3,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	IT0004656275	I.G - TStato Org.Int Q IT	817.461	2,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	726.320	2,27



Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	703.451	2,20
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	698.663	2,18
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	594.321	1,86
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	564.585	1,76
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	560.075	1,75
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	504.692	1,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	463.640	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	412.211	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.182	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	371.600	1,16
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	316.965	0,99
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	315.742	0,99
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	286.122	0,89
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	286.030	0,89
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	280.935	0,88
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	267.848	0,84
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	DE0005785802	I.G - TCapitale Q UE	266.821	0,83
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	263.331	0,82
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	256.295	0,80
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	254.176	0,79
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	252.417	0,79
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	245.022	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	242.540	0,76
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.137	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	230.639	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	229.912	0,72
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	228.677	0,71
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.350	0,71
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	228.048	0,71
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	I.G - TCapitale Q UE	227.948	0,71
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	223.265	0,70
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	I.G - TCapitale Q UE	218.444	0,68
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	218.340	0,68
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	213.172	0,67
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	211.865	0,66
INTESA SANPAOLO-RSP	IT0000072626	I.G - TCapitale Q IT	206.165	0,64
RWE AG	DE0007037129	I.G - TCapitale Q UE	200.660	0,63
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	199.771	0,62
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	194.242	0,61
CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	193.050	0,60
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	I.G - TCapitale Q UE	193.040	0,60
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	190.546	0,60
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	185.386	0,58
DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	I.G - TCapitale Q UE	179.744	0,56
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	DE0008232125	I.G - TCapitale Q UE	178.808	0,56
Altri			12.162.058	37,98
<b>Totale</b>			<b>30.566.642</b>	<b>95,45</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	4.914.900	6.066.076	504.692	11.485.668
Titoli di debito quotati	233.653	1.781.056	894.168	2.908.877
Titoli di capitale quotati	632.111	9.688.796	5.851.190	16.172.097

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Depositi bancari	1.018.067	-	-	1.018.067
<b>Totale</b>	<b>6.798.731</b>	<b>17.535.928</b>	<b>7.250.050</b>	<b>31.584.709</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	10.980.976	2.908.877	8.647.710	877.339	23.414.902
USD	504.692	-	5.188.573	44.192	5.737.457
JPY	-	-	-	1.699	1.699
GBP	-	-	1.784.771	62.114	1.846.885
CHF	-	-	468.243	10.574	478.817
SEK	-	-	82.800	17.447	100.247
DKK	-	-	-	61	61
NOK	-	-	-	50	50
CAD	-	-	-	4.462	4.462
AUD	-	-	-	129	129
<b>Totale</b>	<b>11.485.668</b>	<b>2.908.877</b>	<b>16.172.097</b>	<b>1.018.067</b>	<b>31.584.709</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

### Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.000.000	0,77605	-1.288.577
<b>Totale</b>				<b>-1.288.577</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,488</b>
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	116.942	4,333	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	100.000	121.385	4,638	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>1,805</b>
	BE6265140077	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	100.000	100.378	0,500	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	100.000	117.214	1,897	
	FR0011201995	CIE FINANCEMENT FONCIER 21/08/2015 2,25	50.000	51.074	0,637	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	61.488	4,288	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	11.878	4,420	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	100.000	106.557	1,874	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	53.359	1,912	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	63.884	5,994	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	55.679	1,944	
	XS0483673132	ABN AMRO BANK NV 03/02/2015 4	100.000	103.937	0,093	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	55.176	2,222	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	28.011	2,047	
	XS0498962124	KBC IFIMA NV 31/03/2015 3,875	100.000	103.450	0,243	
	XS0526338693	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 15/07/2015 4,875	50.000	52.330	0,535	
	XS0553803502	BANQUE FED CRED MUTUEL 29/10/2015 3	100.000	102.598	0,824	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	117.527	3,678	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	100.000	109.430	2,013	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	100.000	104.957	2,313	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	109.707	4,396	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	100.000	102.077	0,500	
	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	100.000	100.940	0,500	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	100.000	100.210	0,500	
<b>Titoli di debito quotati</b>	<b>OCSE</b>					<b>5,378</b>
	XS0444030646	CREDIT SUISSE LONDON 05/08/2019 4,75	100.000	120.390	4,179	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	72.588	11,290	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	55.285	2,084	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	111.944	2,081	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	113.732	6,923	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	106.850	4,942	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	100.000	111.163	6,481	
	XS1049207993	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	100.000	100.735	0,500	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	100.000	115.300	9,768	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ITALIA</b>					<b>4,481</b>
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	280.000	374.036	10,789	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	600.000	714.603	4,533	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	200.000	233.943	14,763	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	200.000	233.010	5,797	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	64.795	8,112	
	IT0004656275	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3	800.000	821.438	0,825	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	570.000	598.842	1,258	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	900.000	1.131.206	6,071	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	350.000	380.096	1,636	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	400.000	414.169	1,759	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>ALTRI PAESI UE</b>					<b>5,460</b>
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	237.268	2,809	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	350.000	571.921	17,258	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	400.000	470.544	4,213	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	925.000	1.080.933	5,562	
	ES0000012112	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.100.000	1.310.054	4,167	
	ES0000012412	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	700.000	736.187	2,261	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	200.000	247.677	5,669	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	670.000	713.577	1,287	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	500.000	563.976	2,706	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	150.000	239.760	17,484	
<b>Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>OCSE</b>					<b>16,778</b>
	US912810QK79	US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	500.000	512.028	16,778	

## Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1866	EUR	256.295	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	8743	EUR	218.444	Partecipazioni del gruppo
	<b>Totale</b>				<b>474.739</b>	

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati in alcune azioni di società partecipate dallo stesso gruppo del gestore, per somme contenute, da parte del gestore Pioneer. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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

Nella tabella sottostante sono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	695.369	1.497.131	-801.762	2.192.500
Titoli di Stato OCSE	467.929	-	467.929	467.929
Titoli di Stato altri paesi UE	3.322.906	1.661.169	1.661.737	4.984.075
Titoli di Debito quotati Italia	-	226.029	-226.029	226.029
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	434.298	-	434.298	434.298
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	571.754	-	571.754	571.754
Titoli di capitale quotati Italia	1.544.728	1.792.343	-247.615	3.337.071
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	13.881.105	12.664.652	1.216.453	26.545.757
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	6.349.961	6.166.457	183.504	12.516.418
<b>Totale</b>	<b>27.268.050</b>	<b>24.007.781</b>	<b>3.260.269</b>	<b>51.275.831</b>

### Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	2.192.500	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	467.929	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	4.984.075	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	226.029	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	434.298	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	571.754	-
Titoli di capitale quotati Italia	1.066	1.241	2.307	3.337.071	0,069
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	19.068	17.454	36.522	26.545.757	0,138
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	7.746	7.785	15.531	12.516.418	0,124
<b>Totale complessivo</b>	<b>27.880</b>	<b>26.480</b>	<b>54.360</b>	<b>51.275.831</b>	<b>0,106</b>
<b>Totale commissioni</b>	<b>27.880</b>	<b>26.480</b>	<b>54.360</b>	<b>42.399.245</b>	<b>0,128</b>

### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**l) Ratei e risconti attivi** **€ 212.363**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	163.064	159.799
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	49.299	47.563
<b>Totale</b>	<b>212.363</b>	<b>207.362</b>

**m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** **€ -**

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 7.811**

La voce è costituita per € 7.811 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati.

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ -**

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

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

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 213.631****a) Cassa e depositi bancari** **€ 161.630**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
C/c raccolta n. 100000/22	94.630	69.232
C/c rimborsi n. 100000000024	45.511	35.812
C/c spese amministrative n. 100000000023	21.091	13.744
C/c spese amministrative n. 100000000004	357	315
Cassa e valori bollati	47	31
Debiti verso banche per competenze da liquidare	-6	19
<b>Totale</b>	<b>161.630</b>	<b>119.153</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 564**

Le immobilizzazioni immateriali sono costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010, ammortizzate con un'aliquota del 33,33% e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, ammortizzate con un'aliquota del 33,33%.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2014
Spese software 2010	501	501	-
Spese elettorali 2013	1.658	1.094	564
<b>Totale</b>	<b>2.159</b>	<b>1.595</b>	<b>564</b>

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 46.095**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Immobile	50.037	4.678	45.359
<b>Totale</b>	<b>50.037</b>	<b>4.678</b>	<b>45.359</b>

Impianto

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	564	335	229
<b>Totale</b>	<b>564</b>	<b>335</b>	<b>229</b>

Macchine e attrezzature d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Fotocopiatrice 2007	278	278	-
Fotocopiatrice 2008	62	62	-
Pc e monitor 2008	225	225	-
Stampante e scanner 2009	134	134	-
<b>Totale</b>	<b>699</b>	<b>699</b>	<b>-</b>

Mobili e arredamento d'ufficio

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore al 31 dicembre 2014</b>
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	340	340	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	871	418	453
Seduta 2012	24	24	-
Mobile dispensa 2013	62	8	54
<b>Totale</b>	<b>1.297</b>	<b>790</b>	<b>507</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.100</b>	<b>47.798</b>

<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti		
Riattribuzione	11	9
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	547	1.712
<b>Rimanenze finali</b>	<b>564</b>	<b>46.095</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2014 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

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

**€ 5.342**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Crediti diversi	2.397	2.023
Risconti attivi	1.021	1.186
Crediti verso aziende	934	925
Anticipi a fornitori	580	486
Crediti verso Erario	173	142
Anticipo fatture proforma	124	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	65	-
Crediti verso enti gestori	31	1
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	17	17
Crediti verso INAIL	-	2
<b>Totale</b>	<b>5.342</b>	<b>4.782</b>

#### **50 – Crediti di imposta**

**€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **Passività**

#### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 387.021**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 387.021**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	169.116	74.188

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti verso aderenti per cambio comparto	106.265	-
Contributi da riconciliare	52.738	36.778
Erario c/ritenute su redditi da capitale	35.605	27.929
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	10.032	5.620
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	2.843	4.292
Debiti per trasferimenti in uscita	4.479	39.625
Contributi da rimborsare	2.563	2.496
Contributi da identificare	1.488	1.159
Debiti verso aderenti per anticipazioni	1.096	26.365
Debiti verso aderenti per riscatti	519	514
Ristoro posizioni da riconciliare	249	349
Trasferimenti in ingresso da ricevere	17	17
Erario c/addizionale regionale	10	32
Erario c/addizionale comunale	1	16
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	-	2.171
<b>Totale</b>	<b>387.021</b>	<b>221.551</b>

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione ad ARCO per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale sono leggermente diminuiti rispetto all'esercizio precedente, in quanto meno persone hanno richiesto il disinvestimento della posizione nel corso del 2014.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2015.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 32.316**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 13.704**

La voce si compone come segue:



<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Debiti per commissioni di gestione	12.683	11.000
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.021	1.573
<b>Totale</b>	<b>13.704</b>	<b>12.573</b>

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

**€ 18.612**

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2014.

**40 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 45.038**

**a) TFR**

**€ 3.133**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2014 a favore del personale dipendente del Fondo.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 26.627**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Altre passività della gestione amministrativa	8.913	
Fornitori	6.185	3.526
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.271	2.185
Fatture da ricevere fornitori	2.155	1.242
Debito verso dipendenti per retribuzioni	1.944	2.061
Debiti verso Organi Sociali	1.123	1.117
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	638	538
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	595	497
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	585	526
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	571	788
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	531	470
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	405	359
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	285	144
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	203	176
Debiti diversi	198	161
Debiti verso personale per rimborso spese	15	46
Debiti verso INAIL	5	-
Debiti verso enti gestori	5	20
<b>Totale</b>	<b>26.627</b>	<b>13.856</b>

Le altre passività della gestione amministrativa si riferiscono ad un debito che il comparto Dinamico ha nei confronti del comparto Bilanciato Prudente per consulenze finanziarie IV° trimestre 2014.

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo e al compenso a favore della società di revisione per il controllo sul bilancio e per le verifiche trimestrali di competenza dell'esercizio 2014.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2015.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 15.278**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 12.786.

**50 – Debiti di imposta** **€ 233.303**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 31.320.836**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 32.018.514, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 697.678.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 2.227.013**

La voce è costituita per € 1.304.556 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 922.457 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2015 aventi competenza quarto trimestre 2014 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2015.

**Crediti vs Aziende per ristori da ricevere** **€ 7.103**

La voce è costituita per € 7.103 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

**Controparte per valute da regolare** **€ 1.288.577**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.194.549

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 3.731.138

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Contributi lordi	3.611.194	3.557.504
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	88.797	86.705
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	84.163	65.153
Contributi per quote di iscrizione	-609	-578
Contributi per quote associative	-52407	-52.931
<b>Totale</b>	<b>3.731.138</b>	<b>3.655.853</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
551.857	714.011	2.345.326	<b>3.611.194</b>

#### b) Anticipazioni

€ -102.174

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.428.543

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-33.566	-17.070
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	<b>-33.566</b>	<b>-17.070</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-150.438	-71.730
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-10.032	-5.620
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	<b>-160.470</b>	<b>-77.350</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-589.798	-524.310
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-169.116	-74.188
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	<b>-758.914</b>	<b>-598.498</b>
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-55.651	-50.667
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-	-2.171
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	<b>-55.651</b>	<b>-52.838</b>

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-288.811	-178.231
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-4.479	-39.625
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	<b>-293.290</b>	<b>-217.856</b>
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	<b>-126.652</b>	<b>-101.694</b>
<b>Totale complessivo</b>	<b>-1.428.543</b>	<b>-1.065.306</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**e) Erogazioni in forma di capitale** € -5.872

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 2.148.960

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	378.855	651.402
Titoli di debito quotati	79.635	62.337
Titoli di capitale quotati	357.024	779.770
Depositi bancari	491	9.052
Risultato della gestione cambi	-	-95.747
Commissioni di negoziazione	-	-54.360
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-27.712
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	8.213
<b>Totale</b>	<b>816.005</b>	<b>1.332.955</b>

**a) Dividendi e interessi****€ 816.005**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Interessi su depositi bancari	491	210
Interessi su cedole	458.490	396.795
Dividendi	357.024	311.870
<b>Totale</b>	<b>816.005</b>	<b>708.875</b>

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie****€ 1.332.955**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	856.604	1.351.580
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	519.045	-27.578
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	57.112	-32.636
Profitti realizzati su titoli di Stato	166.596	16.670
Perdite realizzate su titoli di Stato	-34.239	-65.816
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	6.592	2.481
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-1.367	-1.489
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	859.848	1.382.374
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-936.682	-628.383
Profitti realizzati da cambi su titoli	17.669	-
Profitti realizzati da cambi su titoli	-9.717	-
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	1.100	-42.284
Risultato gestione cambi	-95.747	79.282
Commissioni di negoziazione	-54.360	-39.353
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-27.712	-25.734
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	8.213	849
<b>Totale</b>	<b>1.332.955</b>	<b>1.969.963</b>

**c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine****€ -**

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

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

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**40 – Oneri di gestione****€ -53.906**

**a) Società di gestione****€ - 48.123**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di incentivo 2014	Commissioni di gestione 2013	Commissioni di incentivo 2013
Pioneer Investment Management SGRpA	-48.123	-	-40.475	-
<b>Totale</b>	<b>-48.123</b>	<b>-</b>	<b>-40.475</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria****€ -5.783**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2013 tale costo era pari a € 5.828.

**50 – Margine della gestione finanziaria****€ 2.095.054**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 2.148.960, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 53.906.

**60 – Saldo della gestione amministrativa****€ -13.315**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 68.105**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Quote di iscrizione	609	578
Quote associative	48.264	48.954
Quote associative da aderenti senza contribuzione	4.143	3.977
Entrate riscontate da esercizio precedente	12.787	6.652
Trattenute sulle uscite	2.302	2.043
<b>Totale</b>	<b>68.105</b>	<b>62.204</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2013, che è stato rinviato all'esercizio 2014 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -11.812**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/14	Importo al 31/12/13
Previnet S.p.A.	-11.812	-11.319
<b>Totale</b>	<b>-11.812</b>	<b>-11.319</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -32.074**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
<b><i>Spese Organi Sociali</i></b>		
Compensi lordi Amministratori	-2.827	-2.697
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-3.120	-2.299
Compensi lordi Sindaci	-1.492	-1.331
Rimborsi spese Sindaci	-6	-6
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-256	-232
Spese assicurazioni Organi Sociali	-870	-798
<b><i>Società di revisione e attività di controllo</i></b>		
Controllo gestione finanziaria	-11.800	-3.045
Controllo interno	-962	-941
Società di revisione – revisione bilancio	-554	-549
Società di revisione – controllo contabile	-289	-286
Società di revisione – rimborsi spese	-84	-83
<b><i>Spese generali e amministrative</i></b>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.746	-2.627
Spese spedizioni, bolli e postali	-745	-562
Spese per gestione locali	-779	-981
Spese telefoniche	-51	-39
Spese sito internet	-93	-242
Spese hardware e software	-13	-61
Spese di assistenza e manutenzione	-134	-96
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-259	-150
Spese per fotocopiatrice	-246	-222
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-22	-56
Spese archiviazione	-386	-436
Servizi vari e spese generali varie	-133	-135
<b><i>Spese per prestazioni professionali</i></b>		
Spese consulente del lavoro	-249	-226
Spese consulenza	-40	-38
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-61	-96
Prestazioni professionali	-147	-
Spese legali e notarili	-223	-
<b><i>Spese promozionali</i></b>		
Spese promozionali	-1.183	-646
Progetto esemplificativo	-292	-286
<b><i>Spese associative</i></b>		
Contributo annuale Covip	-1.629	-1.699
Quota annuale Assofondipensione	-321	-324
Rimborsi spese riunioni	-62	-129
<b>Totale</b>	<b>-32.074</b>	<b>-21.318</b>

**d) Spese per il personale****€ -20.782**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-13.873	-12.791
Contributi previdenziali dipendenti	-3.529	-3.211
Contributi fondi pensione	-1.195	-1.233
TFR	-673	-616
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-414	-334
Buoni pasto dipendenti	-334	-264
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-279	-280
Corsi di formazione personale	-269	-317
Premi assicurativi	-135	-148
Altri costi del personale	-52	-32
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-29	-16
<b>Totale</b>	<b>-20.782</b>	<b>-19.242</b>

**e) Ammortamenti****€ -2.259**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Ammortamento immobile	-1.515	-1.515
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-112	-113
Ammortamento impianti	-85	-84
Ammortamento spese elettorali	-547	-542
<b>Totale</b>	<b>-2.259</b>	<b>-2.254</b>



**g) Oneri e proventi diversi****€ 785**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

*Proventi diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	987	242
Interessi attivi su c/c rimborsi	71	20
Interessi attivi su c/c spese amministrative	15	4
Sopravvenienze attive	2	65
Altri proventi	-	277
Arrotondamenti attivi	-	1
<b>Totale</b>	<b>1.075</b>	<b>609</b>

*Oneri diversi*

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>	<b>Importo al 31/12/13</b>
Sopravvenienze passive	-187	-290
Altri oneri	-93	-145
Oneri bancari	-9	-18
Arrotondamenti passivi	-1	-1
<b>Totale</b>	<b>-290</b>	<b>-454</b>

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

Le sopravvenienze passive sono costituite da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -15.278**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2013 era pari a € 12.786.

**l) Investimento avanzo entrate copertura oneri****€ -**

Nulla da segnalare.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 4.276.288**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -233.303**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2014	31.554.139
- Patrimonio al 31 dicembre 2013	27.277.851
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2014</b>	<b>4.276.288</b>
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2014	1.536.589
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2014	3.784.154
<b>Base imponibile</b>	<b>2.028.723</b>
<b>Imposta sostitutiva 11,50% maturata nell'esercizio 2014 (voce 80 Conto Economico)</b>	<b>233.303</b>
<b>Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)</b>	<b>233.303</b>

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 4.042.985**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.