



Bilancio 2014

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Indice

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO.....	3
Organi del Fondo.....	3
Il Service Amministrativo	6
La Banca Depositaria	6
Revisione legale dei conti.....	7
Struttura interna di Fondoposte	7
Commissioni consiliari.....	8
Controllo interno.....	8
Privacy e Sicurezza	9
Investimenti socialmente responsabili	9
Attività con Assofondipensione	10
Attività con Mefop	10
Sito web.....	10
Call center	11
Piano di comunicazione e formazione	13
Ispezione Covip	14
ANDAMENTO DELLE ADESIONI	15
LA GESTIONE FINANZIARIA	19
Scenario economico.....	20
Mercati finanziari	21
Andamento della gestione finanziaria	24
Conflitti di interesse.....	31
ONERI DI GESTIONE.....	35
GESTIONE AMMINISTRATIVA.....	35
GESTIONE PREVIDENZIALE	36
MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA.....	37
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO	38
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE.....	40

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLA GESTIONE

Signore e Signori Delegati,

a nome del Consiglio di Amministrazione, sottopongo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio 2014 di Fondoposte.

STRUTTURA E FUNZIONAMENTO DEL FONDO

Fondoposte è il Fondo Nazionale di Pensione Complementare per il Personale di Poste Italiane S.p.A. e delle Società controllate che ne applicano il contratto nazionale, costituito il 31 Luglio 2002 nella forma di associazione senza scopo di lucro ed è iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il numero 143.

Possono aderire a Fondoposte i dipendenti che hanno superato il periodo di prova e nei cui confronti si applica il CCNL per il personale non dirigente di Poste Italiane S.p.A., assunti:

- a tempo pieno;
- a tempo parziale;
- con contratto a tempo indeterminato;
- con contratto di formazione e lavoro, di apprendistato, a tempo determinato con durata non inferiore a 6 mesi continuativi.

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci.

Organi del Fondo

Assemblea dei Delegati: è composta da 60 membri, per metà eletti in rappresentanza dei lavoratori e per l'altra metà designati dalle Aziende associate. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale. L'elezione dei componenti in rappresentanza dei lavoratori avviene sulla base di liste presentate dalle organizzazioni sindacali nazionali stipulanti l'accordo istitutivo di Fondoposte o di altre liste presentate da soci lavoratori, sempreché sottoscritte da almeno il 4% dei soci lavoratori aventi diritto al voto.

Il 26 e 27 novembre 2014 si sono svolte le operazioni di voto per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati. Le liste che hanno concorso alle elezioni hanno riportato i risultati di seguito indicati.

- **In rappresentanza dei lavoratori associati** sono risultati eletti: per la Lista n.1) UILPOSTE Angelini Stefano, Pace Sandro, Amante Oreste; per la Lista n.2) SLP CISL Petitto Giuseppe Mario, Burgalassi Luca, Armandi Mauro, Cappuccio Sebastiano, Pinto Bruno, Campus Maurizio, Giomo Carla, Marinaccio Giuseppe, Veneri Eugenio, Lanzafame Giuseppe, Caracciolo Vincenzo, Cavallo Oreste, Colombo Fabio, Romaniello Vito, Lauri Gennaro, Oresta Nicola, per la Lista n.3) SLC CGIL,

Chiavelli Alessandro, Luongo Giuseppe, Di Leo Gianfranco, Mazzeo Vito, Affinito Salvatore, Ponti Susanna; per la Lista n.4) CONFSAL COMUNICAZIONI, Gallotta Raffaele, Duranti Giovanni; per la Lista n.5) UGL COMUNICAZIONI Muscarella Salvatore; per la Lista n.6) FAILP CISAL Fasciana Salvatore, Leonardo Massimiliano.

- **In rappresentanza di Poste Italiane SpA e delle Società del gruppo associate** al Fondo sono stati designati: Ancona Gaetano, Angelini Carlo, Bajona Fabio, Bordini Andrea, Bugiardini Alessandro, Calligaro Angela, Camerano Fabio, Campanella Emilio Fulvio Gianni, Casella Stefano, Cicchiello, Antonio Sergio, Dallegno Enrico, D'Auria Daniela, Di Luzio Maurizio, Fergola Cristina, Gattanelli Catia, Ioimo Alfonso, Ledda Roberto, Legrottoglie Giovanni, Machì Aldo, Mazzi Roberto, Novello Emanuela, Olivieri Valter, Orlando Luca, Pacini Fabrizio, Procaccini Giuliana, Ragusa Giuseppina, Simbula Pier Luigi, Tampellini Marisa, Tavone Francesco, Verducci Luca.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 14 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (7 in rappresentanza dei lavoratori e 7 in rappresentanza dei datori di lavoro).

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 16 aprile 2014, ha eletto i nuovi componenti gli organi di amministrazione e controllo del Fondo.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014 – 2016, è così composto:

Walter Alotti	nato a Brennero (TN) il 05/03/1962, eletto dai lavoratori
Brigida Angeloni	nata a Roma il 21/11/1968, eletta dai lavoratori
Graziano Benedetti	nato a Viareggio (LU) il 10/01/1958, eletto dai lavoratori
Francesco Bonadies	nato a Sparanise (CE) il 04/04/1962, eletto dalle aziende
Sebastiano Cappuccio	nato a Siracusa il 03/10/1959, eletto dai lavoratori
Giuseppe Corvino	nato a Ruvo di Puglia (BA) il 03/01/1968, eletto dai lavoratori
Raffaele Fabozzi	nato a Napoli il 13/08/1976, eletto dalle aziende
Giuseppe Francesco	nato a Nocera Terinese (CZ) il 16/02/1952, eletto dai lavoratori
Anna Manghetti	nata a Roma il 30/07/1964, eletta dalle aziende
Leonardo Pagni	nato a Livorno il 30/08/1964, eletto dalle aziende
Bruno Pinto	nato a Napoli il 02/06/1952, eletto dai lavoratori
Francesco Schiavello	nato a Roma il 29/10/1959, eletto dalle aziende
Giuseppe Sigillò Massara	nato a Palermo il 28/01/1965, eletto dalle aziende
Andrea Voltolina	nato a Venezia il 10/06/1961, eletto dalle aziende

Collegio dei Sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale Collegio dei Sindaci in carica per il triennio 2014 - 2016 è così composto:

Manuela Conticchio	nata a Roma il 17/06/1967, eletta dalle aziende
Daniela Graziani	nata a Marino (RM) il 20/02/1968, eletta dalle aziende
Lucio Muoio	nato a Napoli il 02/05/1940, eletto dai lavoratori
Livio Perri	nato a Roma il 14/07/1967, eletto dai lavoratori

Il 21 maggio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha eletto come suo **Presidente** Giuseppe Corvino e come suo **Vice Presidente** Giuseppe Sigillò Massara; mentre i componenti il Collegio dei Sindaci hanno designato Manuela Conticchio alla carica di Presidente dello stesso Collegio.

Il Direttore Responsabile del Fondo è Vittorino Metta, nato a Taranto il 30/01/1968, mentre Giovanni Grimaldi, nato a Velletri il 06/02/1952, è il **Segretario del Consiglio di Amministrazione**.

Fondoposte svolge la propria attività avvalendosi di una struttura interna, del Service Amministrativo Accenture Managed Services Spa, della la Banca Depositaria Société Generale Securities Services e di otto Gestori Finanziari.

Il Service Amministrativo, in particolare, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo del valore di quota;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa della piattaforma web “Fondimatica” che consente agli associati di consultare online la propria posizione previdenziale;
- dell'aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, del controllo dell'esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

La Banca Depositaria, in particolare, si occupa di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia è stata stipulata una convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A.; una apposita convenzione è stata stipulata con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza (LTC).

Revisione legale dei conti

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 16 aprile 2014, ha infine deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei conti, per il triennio 2014/2016, alla **Deloitte & Touche S.p.A.** con sede legale ed amministrativa in via Tortona, 25 – 20144 Milano.

Struttura interna di Fondoposte

La struttura organizzativa interna svolge le funzioni di controllo dell'operato dei fornitori di servizio esterni e le attività di servizio nei confronti degli associati.

Il sistema dei controlli e delle attività di servizio rese sono riportati in un apposito Manuale operativo delle procedure interne nel quale sono definite le mansioni assegnate, le procedure di gestione ed i correlati parametri di controllo.

In particolare, l'Area Amministrazione e Controllo svolge le attività di gestione delle richieste di prestazioni (riscatti, trasferimenti, premorienza, anticipazioni e rendite), di controllo dei versamenti contributivi e di coordinamento dei servizi resi dal Service amministrativo al fine di monitorarne il livello di servizio ed individuare eventuali misure di ottimizzazione.

L'Area Finanza svolge l'attività di monitoraggio della gestione finanziaria con particolare riferimento a quanto previsto dalla normativa vigente in merito al rispetto dei limiti di investimento, alla rilevazione e segnalazione delle operazioni in potenziale conflitto di interesse, fornendone al Consiglio di Amministrazione periodica informativa al fine di consentire l'adozione delle misure utili ad assicurare la coerenza della politica di investimento con gli obiettivi previdenziali degli associati.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 17 dicembre 2014, rilevata la dimensione associativa e patrimoniale raggiunta dal Fondo, la crescente complessità delle questioni da affrontare, la necessità di accogliere quanto previsto dall'autorità di vigilanza in merito ad una sempre maggiore autonomia nel monitoraggio della gestione finanziaria, l'incremento dei flussi di attività e del numero delle istanze avanzate dagli aderenti, anche in considerazione dell'imminente raggiungimento da parte di oltre i 2/3 degli associati del previsto requisito di otto anni di anzianità di iscrizione per accedere alle diverse prestazioni di anticipazione della posizione previdenziale maturata, ha deliberato l'adeguamento dell'organico con una ulteriore unità per ciascuna delle attuali due Aree, Amministrazione e controllo e Finanza istituendo, a supporto delle Aree stesse, una nuova funzione cui affidare in coordinamento con il Direttore Responsabile, i compiti di gestione delle attività degli Organi di amministrazione e controllo e lo studio e l'approfondimento della normativa di settore e della relativa evoluzione.

Alla luce della deliberazione assunta dal Consiglio di Amministrazione, con decorrenza dal mese di marzo 2015 sono state assunte due nuove risorse; allo stato, pertanto, la dotazione organica del Fondo è

costituita dal Direttore Responsabile e da 11 risorse, di cui il Direttore e 3 dipendenti assunti direttamente dal Fondo e 8 dipendenti collocati presso il Fondo in posizione di distacco da Poste Italiane.

Area Amministrazione e controllo	Numero componenti
RESPONSABILE	1
GESTIONE DOCUMENTALE	1
ANAGRAFICA	2
PRESTAZIONI	2
CONTABILITA' GENERALE E FISCALITA'	3
Totale	9
Area Finanza	
CONTROLLO GESTIONE FINANZIARIA	2
Totale	2
Funzione Organi sociali, Compliance e Comunicazione	-
Totale risorse	11

Commissioni consiliari

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 21 maggio 2014, ha confermato le commissioni consiliari con compiti di natura istruttoria “**Gestione finanziaria**” e “**Organizzativa**” e nominato i seguenti componenti:

- **Commissione Gestione finanziaria:** Walter Alotti, Sebastiano Cappuccio, Giuseppe Francesco, Anna Manghetti, Leonardo Pagni, Francesco Schiavello.
- **Commissione Organizzativa:** Brigida Angeloni, Graziano Benedetti, Francesco Bonadies, Raffaele Fabozzi, Bruno Pinto, Andrea Voltolina.

Il Presidente, il Vice Presidente, il Direttore Responsabile ed il Responsabile dell'Area Amministrazione e Controllo partecipano a tutte le commissioni.

Controllo interno

Nell'ambito del complessivo sistema dei controlli interni, il Fondo si è dotato di una funzione di Controllo interno, autonoma rispetto alle strutture operative, con il compito di verificare che l'attività si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'11 giugno 2014, ha deliberato di affidare, per il triennio 2014/2016, l'incarico di Responsabile della funzione di Controllo interno alla Società Ellegi Consulenza Srl con sede legale ed amministrativa in via Antonio Bertoloni, 49 – 00197 Roma.

L'attività di verifica effettuata dalla funzione di Controllo interno nel corso dell'esercizio ha riguardato i principali processi relativi alla gestione amministrativa del Fondo (adesione, contribuzione, liquidazione, switch) al fine di valutarne il complessivo grado di adeguatezza e di conformità rispetto alla normativa primaria e secondaria di riferimento ed alle best practices di settore nonché di rilevare eventuali disfunzioni ovvero potenziali aree di miglioramento. Gli accertamenti sono stati condotti attraverso verifiche documentali, analisi dei dati e dei principali atti istituzionali, controlli a campione, flussi di natura sistematica sui principali indicatori operativi del Fondo e colloqui con il personale del Fondo.

All'esito delle verifiche effettuate si è riscontrata la sostanziale correttezza nella gestione dei processi operativi analizzati.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci, con apposite relazioni periodiche, sono stati puntualmente informati dell'esito di tali verifiche.

Privacy e Sicurezza

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali) e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" aggiornato in data 25 febbraio 2015.

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni e gli adempimenti posti in essere sono attestati nel "documento di valutazione dei rischi" aggiornato alla data del 22/01/2015.

Investimenti socialmente responsabili

Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nella riunione del 5 novembre 2014, ha deliberato di affidare ad un soggetto terzo specializzato, l'Agenzia di rating extrafinanziario Vigeo, l'analisi sociale ed ambientale dei portafogli, per valutare il livello di responsabilità sociale delle risorse finanziarie investite.

La metodologia utilizzata, che ha ottenuto la certificazione europea CSRR-QS 2.1, si ispira a norme e convenzioni universalmente riconosciute, emanate da organismi internazionali in materia di diritti umani, diritti dei lavoratori e tutela ambientale. L'analisi ha riguardato l'investimento sia in titoli corporate (azioni e obbligazioni) sia in titoli di Stato considerando anche gli investimenti effettuati tramite OICR.

Al 31 dicembre 2014, il punteggio medio complessivo degli investimenti del Fondo Pensione (ESG score) è risultato pari a 46,8/100 per gli emittenti imprese e a 74,5/100 per gli emittenti Paesi.

Il punteggio (ESG score) esprime il livello raggiunto da ogni emittente nell'applicazione di condotte significative in termini di responsabilità sociale. Entrambe gli ESG score sono superiori alla media dell'universo coperto da Vigeo, rispettivamente pari a 38,0/100 ed a 62,5/100.

Attività con Assofondipensione

Fondoposte, in qualità di socio di Assofondipensione, associazione dei Fondi Pensione Negoziali costituita da Confindustria, CGIL, CISL e UIL, ha partecipato, nel corso del 2014, ai lavori dei comitati tecnici sull'evoluzione della normativa di settore e sulla gestione finanziaria.

Fondoposte ha aderito alla campagna informativa promossa da Assofondipensione a sostegno e promozione della previdenza integrativa negoziale da realizzare attraverso un sito web dedicato, apposite pubblicazioni sui social network e spot da trasmettere sui mass media.

L'iniziativa in parola è finalizzata a fornire ogni utile informazione ai lavoratori in merito alle conseguenze negative, in termini fiscali e previdenziali, derivanti dalla scelta di chiedere l'anticipo del TFR in busta paga, come previsto dalla Legge di Stabilità.

Attività con Mefop

Nel corso del 2014 Fondoposte ha partecipato alle iniziative di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare realizzate da Mefop – Società di sviluppo del mercato dei fondi pensione - di cui il Fondo è azionista.

Fondoposte si avvale della consulenza di Mefop S.p.A. per la realizzazione delle iniziative di comunicazione, formazione e promozione verso gli associati ed i potenziali aderenti.

Nel corso del 2014 Mefop ha fornito i servizi di consulenza di seguito indicati:

- partecipazione alle riunioni della Commissione Organizzativa per la progettazione delle attività comunicazione e marketing;
- produzione di una collana di House Organ trimestrale di due pagine in formato pdf sulla base di contenuti concordati con il fondo;
- piattaforma di mass mailing per la gestione della comunicazione con gli utenti iscritti al sito web;
- assistenza tecnica e gestione dei contenuti del Sito www.fondoposte.it.

Sito web

Nel corso del 2014 il sito web del Fondo ha avuto una media mensile di visitatori unici pari a 5.997, per un totale di 71.964 utenti, con un incremento, rispetto all'anno precedente, di circa il 15,84%.

Nel primo semestre il numero medio mensile di visitatori unici è stato di 5.889, mentre nel secondo semestre di 6.105.

La media delle visite mensili è stata di 10.853, con un rapporto visite/visitatori pari a 1,80. Gli utenti hanno quindi avuto più di una volta accesso al sito.

La media delle pagine visitate è stata pari a 38.619. Ogni utente che ha avuto accesso al sito ha visualizzato in media 6,4 pagine.

La durata media delle visite è stata pari a 03:52 minuti.

A partire dal 2014 è stata attivata una versione del sito internet appositamente predisposta per l'accesso da dispositivi mobili che, nel corso dell'anno, ha registrato 22.210 accessi.

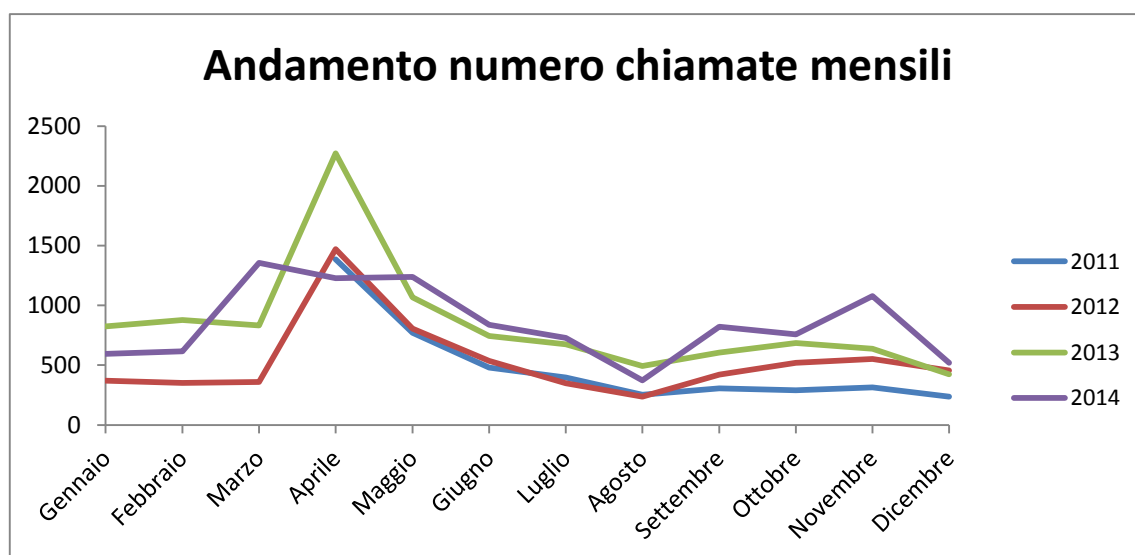
La percentuale di utenti che ha raggiunto il sito dalla barra degli indirizzi o tramite segnalibro è risultata pari al 41%, quella che ha utilizzato motori di ricerca è stata pari al 54,3%; gli accessi da link esterni sono stati circa il 4,1%, mentre quelli da social lo 0,6%.

Le pagine più visitate di fondoposte.it sono risultate: la modulistica, la sezione adesione e quella riguardante le anticipazioni.

Gli aderenti che hanno consultato la propria posizione previdenziale accedendo all'area riservata del sito www.fondoposte.it sono stati 14.777.

Call center

Dal mese di aprile 2011 è attivo un servizio gratuito di assistenza telefonica per rispondere alle richieste di informazione su Fondoposte. Il call center è attivo dal lunedì al sabato, dalle 8,00 alle 20,00, al numero verde 800-275705.



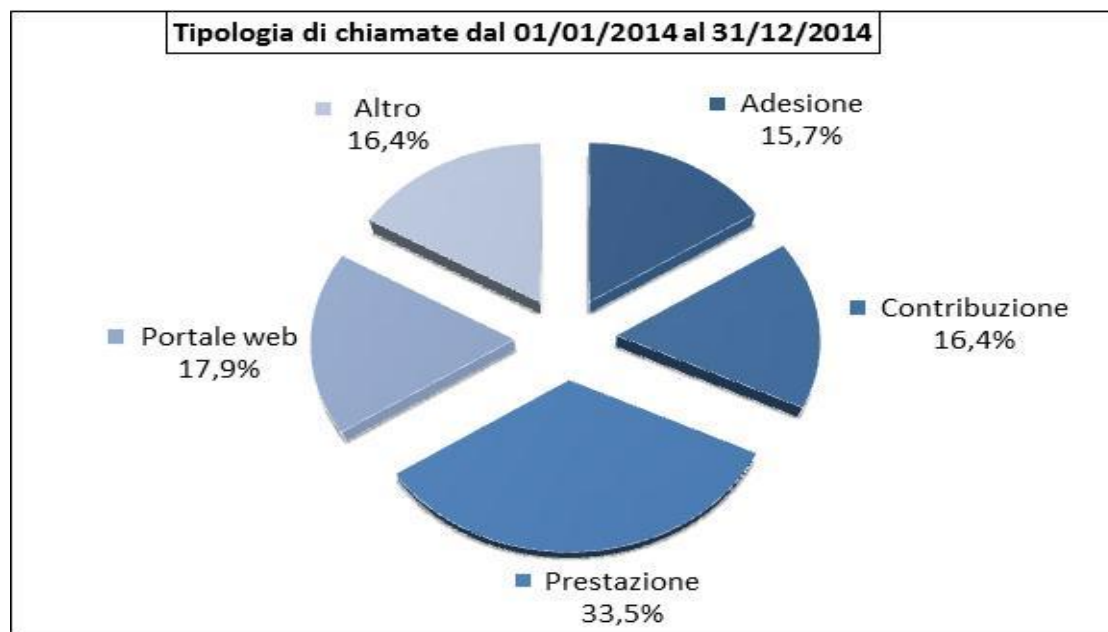
Anno	Totale chiamate ricevute
2011	4.433
2012	6.431
2013	10.140
2014	10.153

Il servizio di call center fornisce un supporto di primo livello alle principali tipologie di richieste che si riferiscono, principalmente, ad informazioni sui tempi di liquidazione delle prestazioni, sulle modalità di adesione e sull'accesso all'area riservata del Fondo. A fronte di richieste più complesse il Fondo fornisce un supporto di secondo livello entro le successive 48 ore dalla chiamata.

Nel corso del 2014 sono state gestite oltre 10.000 richieste di assistenza da parte di associati e potenziali aderenti.

Riepilogo Report Telefonico 2014				
Mese	Chiamate risposte	Tempo Medio Servizio (secondi)	Giorni servizio	Numero medio chiamate giornaliere
Gennaio	596	308	25	24
Febbraio	617	285	24	26
Marzo	1357	293	26	52
Aprile	1227	319	24	51
Maggio	1239	271	26	48
Giugno	838	293	24	12
Luglio	727	266	27	27
Agosto	374	317	25	15
Settembre	823	284	26	32
Ottobre	757	289	27	28
Novembre	1079	260	24	45
Dicembre	519	276	24	22
Totale	10.153	288	302	32

Numero medio chiamate giornaliere	32
Durata media chiamata	288



Piano di comunicazione e formazione

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito del piano di sviluppo del fenomeno associativo, ha previsto un progetto di informazione e comunicazione rivolto sia agli associati che ai potenziali aderenti e caratterizzato da incontri con i lavoratori delle macro strutture di Poste Italiane. Un test pilota di tale progetto è stato effettuato nel mese di novembre 2014 presso il Centro di Meccanizzazione Postale (CMP) di Roma Fiumicino con risultati estremamente positivi. In particolare, il Fondo ha organizzato, presso la struttura coinvolta, un punto informativo al quale si sono rivolti i lavoratori interessati a ricevere informazioni sulle caratteristiche del Fondo, sulle modalità di richiesta e di erogazione delle prestazioni e sulle linee di investimento disponibili. Nel corso dei quattro giorni dedicati a tale evento, 55 lavoratori hanno aderito al Fondo (il 10% circa del personale operante nella struttura) e ulteriori 100 lavoratori hanno presentato richieste di variazione delle scelte contributive in essere. Il riscontro è stato particolarmente positivo in quanto i lavoratori hanno avuto la possibilità di aggiornare la propria posizione, allineando alle proprie esigenze previdenziali le scelte inizialmente effettuate sulla linea di investimento, sull'aliquota contributiva e sulla percentuale di destinazione del TFR. Anche dal punto di vista economico il costo dell'iniziativa, costituito dalla predisposizione del materiale informativo e dagli oneri di trasferta del personale, è risultato contenuto e comunque "finanziato" dalle maggiori entrate derivanti dalle quote di iscrizione e dalle quote associative annue dei nuovi aderenti. In conclusione, considerato l'interesse manifestato dai lavoratori, l'iniziativa verrà replicata nel corso del 2015 nelle ulteriori principali macro strutture aziendali.

Ispezione Covip

La Covip con lettera del 9 luglio 2014, pervenuta al Fondo il 22 luglio 2014, ha comunicato l'esito dell'accertamento ispettivo effettuato nel secondo semestre 2013 e riferito al periodo dal 30 giugno 2012 al 30 giugno 2013, senza rilevare alcun profilo sanzionabile.

L'accertamento in questione ha riguardato principalmente il controllo della gestione finanziaria, con particolare attenzione alla coerenza della gestione stessa con le indicazioni riportate nel Documento sulle politiche di investimento ed ai presidi organizzativi e di governance posti in essere per il controllo dei rischi finanziari, della composizione del portafoglio e degli investimenti effettuati in conflitto di interessi; è stata inoltre oggetto di verifica la documentazione predisposta dal Fondo in merito ai rapporti contrattuali in atto con i soggetti coinvolti nella gestione finanziaria, al manuale delle procedure operative ed alla modalità di tenuta del Registro dei reclami.

Con riferimento ai controlli sulla gestione finanziaria, la Covip nel comunicare di aver preso atto che le procedure interne predisposte a tal riguardo prevedono un diretto e costante coinvolgimento della Funzione finanza nell'articolato sistema di controlli della gestione finanziaria ha espresso l'auspicio che il Fondo presidi tali attività con sempre maggiore autonomia.

In merito a quanto auspicato dall'Autorità di vigilanza il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adeguamento dell'attuale organico dell'Area finanza - costituito da una risorsa coordinata dal Direttore, responsabile ad interim dell'Area stessa - con una ulteriore risorsa in possesso di una specifica formazione in finanza quantitativa.

Inoltre, nel corso della verifica ispettiva, l'Autorità di Vigilanza ha rilevato la mancanza agli atti del Fondo di circa 4.000 moduli di adesione relativi alle posizioni di aderenti la cui iscrizione è stata comunicata al Fondo stesso, tramite un apposito flusso informatico, direttamente dalle Aziende di appartenenza dei lavoratori interessati. A tal riguardo, la Covip ha evidenziato la necessità di acquisire i moduli di adesione in questione al fine di verificare la coerenza delle scelte contributive e di allocazione indicate nel modulo di adesione con la posizione effettivamente rivestita in Fondoposte. Il Consiglio di Amministrazione, nel rilevare che comunque tali adesioni sono normalmente caratterizzate da una regolarità dei relativi versamenti contributivi, ha interessato le aziende di appartenenza dei lavoratori interessati al fine di acquisire i moduli mancanti. Nel mese di marzo 2015, Il Consiglio di Amministrazione, rilevata l'ulteriore riduzione del numero di moduli di adesione mancanti ed al fine di definire la criticità, ha convenuto di inviare una apposita comunicazione ai circa 2.000 aderenti ancora interessati dal fenomeno in questione per acquisire una ulteriore conferma delle caratteristiche anagrafiche e contributive della posizione rivestita presso il Fondo.

ANDAMENTO DELLE ADESIONI

Anche nel 2014 Fondoposte ha registrato un aumento del numero dei propri iscritti ponendosi, sia per dimensione associativa che patrimoniale, tra i principali fondi pensione complementari italiani.

	FONDO PENSIONE	ANDP 31/12/2014
1	COMETA	9.176.773.736,00
2	FONCHIM	4.757.787.052,00
3	FON.TE.	2.755.271.883,00
4	LABORFONDS	2.003.384.192,00
5	FONDENERGIA	1.690.798.072,00
6	FOPEN	1.671.729.263,00
7	FONDOPOSTE	1.518.715.830,00
8	TELEMACO	1.480.208.413,00
9	PRIAMO	1.179.196.147,00
10	ALIFOND	1.121.639.163,00

Su un bacino di circa 145.000 potenziali aderenti, Fondoposte ha registrato nel 2014 un incremento delle iscrizioni dell' 1,66 %, passando da 94.443 a 96.013 aderenti, di cui 11.616 aderenti silenti, con una percentuale di adesione del 66,2% a fronte di un tasso medio nazionale di adesione alla previdenza complementare del 30% circa.

Distribuzione degli iscritti per Azienda di appartenenza

	31/12/2014	31/12/2013
Iscritti	96.013	94.443
Poste Italiane SpA	94.569	92.966
Postel SpA	761	749
Postemobile SpA	199	177
Poste Vita SpA	142	129
Postecom SpA	120	101
Postelprint SpA	97	174
Bancoposta Fondi SGR	34	30
Posteassicura SpA	33	31
Posteshop SpA	23	20
Poste Energia SpA	13	11
Europa Gest.Im.SpA	8	8
Postetutela SpA	7	6
Poste Tributi SpA	6	8
Docutel Communication Service SpA	1	33

Distribuzione degli iscritti per comparto

Comparti	Aderenti
Bilanciato	38.729
Garantito	57.877

Comparto Bilanciato

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	51	34	85
tra 25 e 29	248	161	409
tra 30 e 34	639	589	1.228
tra 35 e 39	1.454	1.741	3.195
tra 40 e 44	1.560	2.584	4.144
tra 45 e 49	1.556	2.911	4.467
tra 50 e 54	3.281	4.859	8.140
tra 55 e 59	6.392	6.431	12.823
tra 60 e 64	2.529	1.442	3.971
65 e oltre	174	93	267
Totali	17.884	20.845	38.729

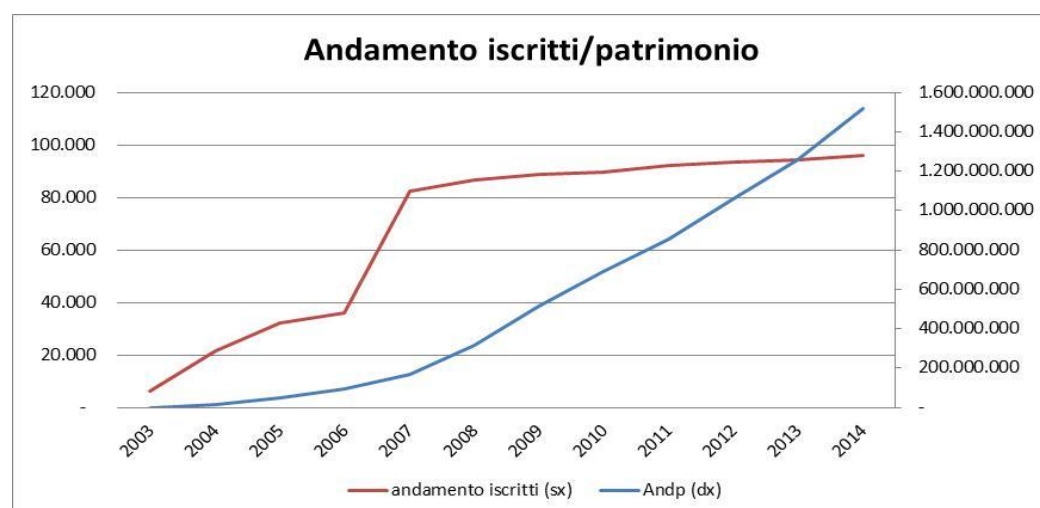
Comparto Garantito

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	312	195	507
tra 25 e 29	1.301	961	2.262
tra 30 e 34	2.758	2.307	5.065
tra 35 e 39	3.440	4.310	7.750
tra 40 e 44	3.104	4.862	7.966
tra 45 e 49	2.512	4.310	6.822
tra 50 e 54	3.566	5.312	8.878
tra 55 e 59	6.726	6.494	13.220
tra 60 e 64	3.147	1.755	4.902
65 e oltre	359	146	505
Totali	27.225	30.652	57.877

Distribuzione degli iscritti per regione

Regione	Maschi	Femmine	Totale
Piemonte	2.100	3.417	5.517
Valle d'Aosta	87	174	261
Lombardia	5.106	6.060	11.166
Liguria	916	1.132	2.048
Veneto	2.898	3.801	6.699
Trentino - Alto Adige	832	834	1.666
Friuli - Venezia Giulia	695	1.172	1.867
Emilia - Romagna	1.841	3.751	5.592
Toscana	2.606	4.885	7.491
Umbria	671	1.193	1.864
Marche	1.075	1.832	2.907
Lazio	4.847	4.983	9.830
Abruzzo	1.333	1.951	3.284
Molise	408	482	890
Campania	5.552	4.187	9.739
Puglia	4.137	3.197	7.334
Basilicata	460	446	906
Calabria	2.514	2.116	4.630
Sicilia	5.157	3.851	9.008
Sardegna	1.547	1.767	3.314
Totale	44.782	51.231	96.013

I volumi dei versamenti contributivi ammontano ad un valore medio trimestrale di circa 50 milioni di euro ed il patrimonio del Fondo, passato da 1.257.847.454 a 1.518.715.830 euro, si è incrementato del 20,7%, di cui 166.385.472 euro per versamenti al netto delle uscite e 94.482.904 euro per incremento del valore delle attività in gestione al netto degli oneri finanziari ed amministrativi e della fiscalità.



La crescita dimensionale e patrimoniale del Fondo assume ancora maggiore importanza se rapportato all'andamento complessivo del settore dei fondi pensione negoziali, caratterizzato, anche nel 2014, da una stagnazione delle adesioni sia per effetto dell'andamento dell'economia e, conseguentemente, del mercato del lavoro, sia a causa dei ripetuti interventi normativi e fiscali sulla previdenza complementare che hanno generato, nei potenziali aderenti, comportamenti finalizzati a rinviare il momento dell'adesione.

Il crescente numero di dipendenti del gruppo Poste Italiane che ogni anno decidono di aderire a Fondoposte rappresentano il principale stimolo per il Consiglio di Amministrazione e tutti i collaboratori del Fondo a migliorare costantemente le attività e le procedure gestionali ed amministrative per fornire agli associati un servizio di qualità sempre più elevata.

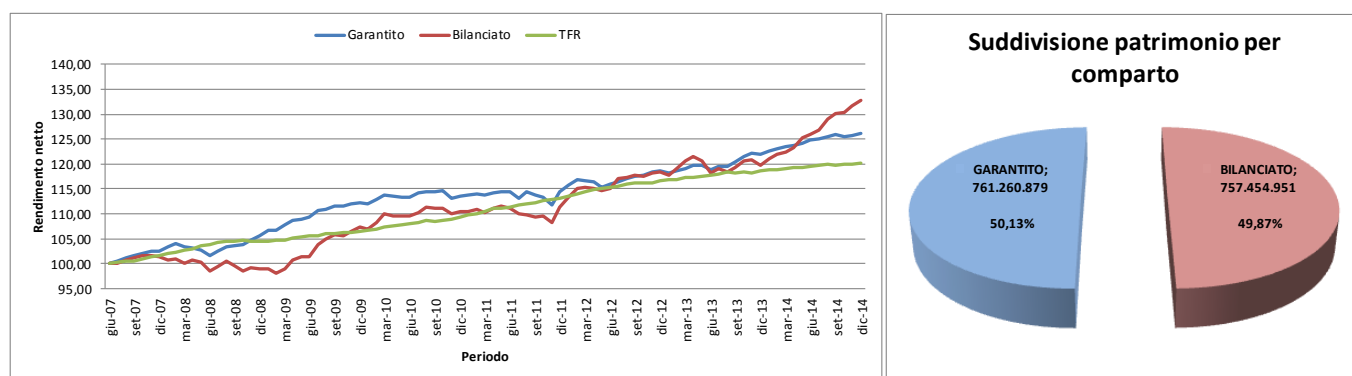
Nel corso del 2015 la maggioranza degli associati raggiungerà, poi, il requisito degli otto anni di iscrizione al Fondo utile a richiedere anticipazioni della posizione individuale maturata.

Per consentire di gestire le richieste che ne deriveranno mantenendo l'attuale qualità del servizio – le anticipazioni sono oggi erogate mediamente in due mesi mentre le prestazioni pensionistiche ed i riscatti in tre mesi – è stata incrementata, come ricordato in precedenza, la struttura organizzativa del Fondo con la previsione dell'inserimento di tre nuove risorse dedicate all'area amministrazione e controllo, all'area finanza ed alla funzione Organi sociali, Compliance e Comunicazione.

LA GESTIONE FINANZIARIA

I rendimenti conseguiti nel corso dell'esercizio 2014 sono stati positivi per entrambi i comparti.

	<i>Valore Quota</i> <i>31/12/2013</i>	<i>Valore Quota</i> <i>31/12/2014</i>	<i>Rendimento</i> <i>quota netto</i>	<i>Benchmark</i> <i>netto</i>	<i>TFR netto</i>
Garantito	13,350	13,800	3,37%	3,63%	1,34%
Bilanciato	13,118	14,541	10,85%	11,65%	1,34%



Totale ANDP: € 1.518.715.830,00

Nel corso del 2014 si è determinata una situazione di rendimenti non riscontrata in nessuno dei cicli passati; in particolare, i rendimenti obbligazionari sono risultati estremamente compressi in tutte le principali aree geografiche per effetto dell'azione espansiva delle politiche monetarie, dell'inflazione molto contenuta (in alcuni casi addirittura negativa), delle difficoltà di crescita dell'economia globale e di una crescente instabilità sul fronte dei cambi.

Il Ministero dell'Economia e delle Finanze, con D.M. n°166 del 2 settembre 2014, ha introdotto una nuova disciplina in materia di criteri, limiti di investimento e conflitti di interesse, prevedendo, in particolare, che i fondi pensione adottino processi e strategie di investimento adeguati alle proprie caratteristiche e per i quali siano in grado di istituire, applicare e mantenere congruenti politiche e procedure di monitoraggio, gestione e controllo del rischio.

Viene quindi attribuita al Consiglio di Amministrazione una maggiore responsabilità nella valutazione delle scelte da operare in merito alla definizione delle strategie di investimento ed ai correlati adeguamenti da apportare alla struttura organizzativa.

In tale delineato contesto, il Consiglio di Amministrazione ha avviato il processo di valutazione degli adeguamenti da apportare alla politica di investimento per assicurarne la coerenza con le regole ed i limiti stabiliti dalla nuova normativa.

In particolare, è stato avviato, con il supporto della società Milliman, società leader a livello internazionale nella consulenza attuariale, un progetto ALM (Asset & Liability Management) finalizzato a supportare l'organo di amministrazione nella attività di ottimizzazione delle politiche di investimento al fine di conseguire, in coerenza con le caratteristiche demografiche e finanziarie dei lavoratori associati, le finalità previdenziali del Fondo.

Scenario economico

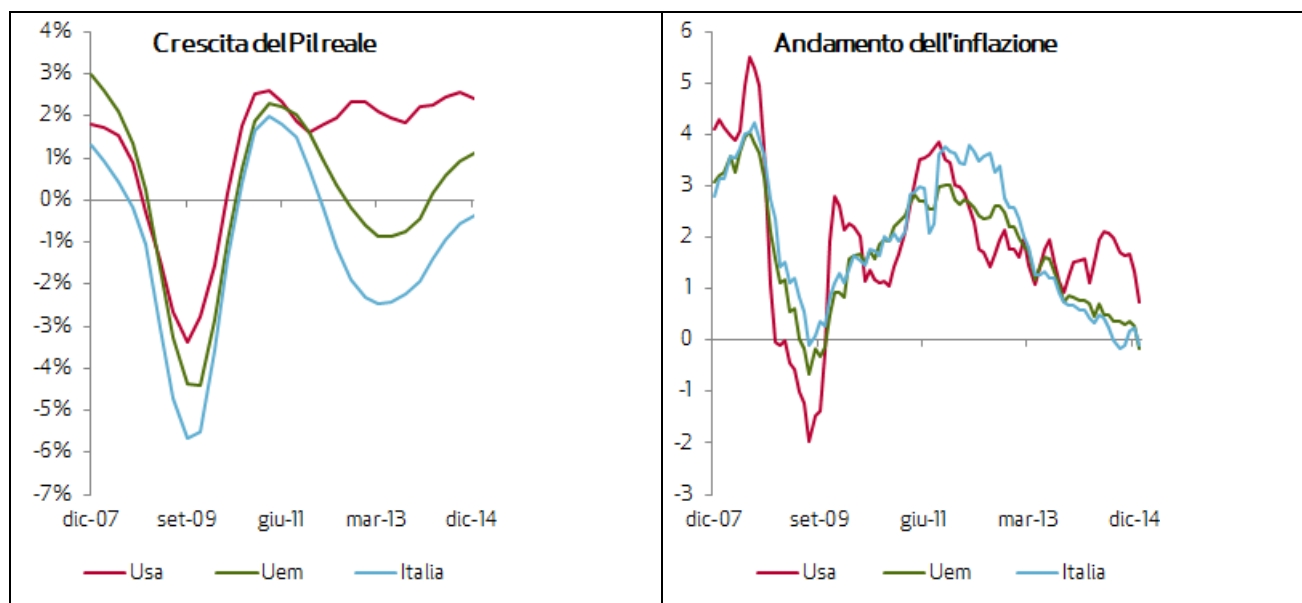
L'economia internazionale ha confermato nel corso 2014 un ritmo di crescita economica allineato a quello dell'anno precedente ma con una diversa contribuzione: una dinamica superiore da parte dei paesi industrializzati, una fase di rallentamento nei paesi emergenti. In ogni caso i ritmi di crescita tra i vari paesi restano molto differenziati.

A partire dalla seconda metà del 2014 si è accentuata la frammentazione con cui si sta sviluppando il ciclo economico internazionale e, in tale ambito, anche il segno delle politiche economiche assume connotazioni contrapposte. In Usa e UK la politica monetaria ha verosimilmente concluso la fase espansiva; al contrario, Giappone e UEM hanno intensificato l'espansione monetaria che, unita all'indebolimento delle proprie valute, dovrebbe generare rispettivamente un mantenimento dei livelli di inflazione e un allontanamento dell'ipotesi di deflazione.

Analizzando in dettaglio le singole aree geografiche, negli Stati Uniti il Pil è cresciuto del 2,4% grazie all'aumento della spesa per consumi e degli investimenti produttivi; continuano a migliorare le condizioni del mercato del lavoro, soprattutto sul fronte dell'occupazione, mentre la dinamica salariale resta relativamente modesta. Il rafforzamento del dollaro e la riduzione dei prezzi del petrolio potrebbero determinare un miglioramento della ragione di scambio e quindi un aumento del potere d'acquisto delle famiglie. E' ipotizzabile, quindi, che anche nei prossimi anni l'economia statunitense possa costituire la principale locomotiva economica dei paesi avanzati, pur con alcuni squilibri strutturali non ancora assorbiti.

L'area UEM è tornata ad avere un tasso di crescita medio positivo nel 2014, pari all'1,1%, nell'ambito però di un quadro disomogeneo tra paesi dell'area: l'attività economica tedesca è cresciuta dell'1,7%, in ripresa anche la Spagna con una crescita del Pil dell'1,3%; si riscontra invece un ritmo di crescita molto più contenuto in Francia (0,4%) e l'Italia ha sperimentato ancora un anno di contrazione dell'attività economica, manifestando il maggior ritardo nel processo di ripresa. Le problematiche economiche tutt'ora presenti nell'area UEM rendono la situazione ancora piuttosto fragile: si registra un'inflazione negativa, un'elevata disoccupazione e un clima di fiducia relativamente contenuto; a questi elementi si aggiunge la crisi russa che potrebbe esercitare effetti piuttosto rilevanti per la crescita dell'area. All'opposto, il deprezzamento dell'euro, il basso prezzo del petrolio e l'espansione monetaria potrebbero migliorare il

clima di fiducia e porre le basi per un processo di ripresa più strutturato e omogeneo, condizionato tuttavia ad una minore rigidità dal punto di vista fiscale. L'evoluzione delle discussioni in atto presso la Commissione Europea, sembrano andare in questa direzione. Lo sforzo strutturale per portare il saldo di bilancio verso la parità, infatti, potrebbe essere meno incisivo per i paesi più vulnerabili in termini di finanza pubblica, come l'Italia. In quest'ambito la politica fiscale agirebbe come strumento di stabilizzazione macroeconomica, con una intonazione meno restrittiva che in passato.



Mercati finanziari

La dinamica dei mercati finanziari è stata positiva nel 2014: gli indici azionari statunitense e britannico si trovano ai massimi storici e, in generale, si sono registrati rendimenti elevati su tutti i mercati obbligazionari.

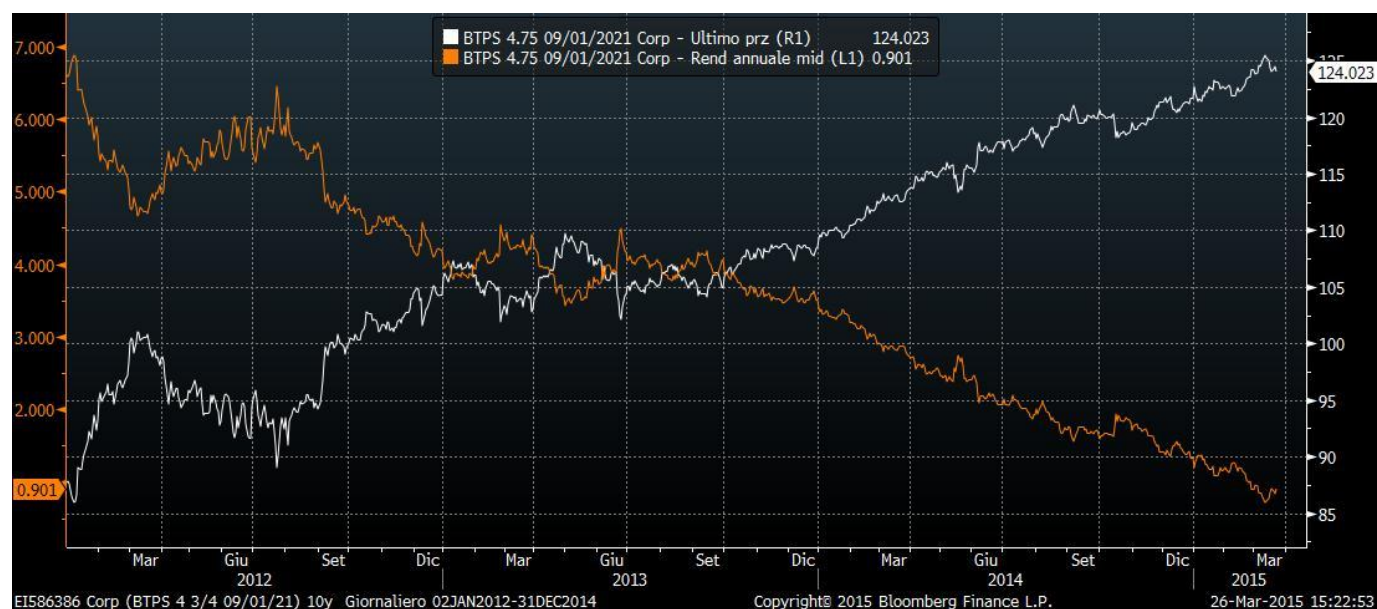
Tale dinamica si è accompagnata a una volatilità tuttavia crescente per tutta la seconda parte dell'anno, soprattutto in Europa, legata alle aspettative sulla politica monetaria, incertezze sulla crescita, crisi politica greca e conflitto in Ucraina. Nell'area UEM, in particolare, l'andamento dei mercati azionari è stato frammentato e, a fronte del proseguimento della crescita delle quotazioni in Germania, i paesi periferici hanno sofferto maggiormente sia per i fattori sopra richiamati, sia per il quadro che ha interessato il sistema bancario dopo gli appuntamenti con Aqr e stress test.

Sul fronte dei mercati azionari l'intonazione generalmente positiva ha assunto andamenti differenziati: al netto dei dividendi distribuiti, negli Stati Uniti l'indice azionario è cresciuto di oltre l'11%, nell'area UEM la crescita è risultata inferiore al 2%; praticamente nulla invece la variazione dell'indice azionario italiano. Tale dinamica riflette le diverse situazioni economiche finanziarie e il diverso grado di evoluzione del ciclo economico.

I rendimenti obbligazionari sono estremamente compressi sulle principali aree geografiche, al minimo storico in diversi casi. L'azione espansiva delle politiche monetarie, presente nei vari paesi, pur con intensità diverse, l'inflazione molto contenuta (o in alcuni casi negativa), le difficoltà con cui si evolve la crescita e una crescente instabilità sul fronte dei cambi hanno determinato una situazione di rendimenti non riscontrata in nessuno dei cicli passati.

In Europa i rendimenti sono negativi fino a scadenze di medio (talvolta lungo) termine nei paesi core euro e nei paesi UEM non euro, quali la Svizzera. Nei paesi periferici dell'area UEM gli spread rispetto al Bund hanno raggiunto livelli che non si vedevano da alcuni anni. L'azione espansiva della Bce, peraltro, dovrebbe contribuire a mantenere i rendimenti obbligazionari compressi nell'area UEM, pur a fronte dei rischi geo-politici latenti, con riflessi anche sugli altri mercati.

Se tale circostanza ha sicuramente impattato favorevolmente sul rendimento delle gestioni obbligazionarie in titoli di stato italiani nel corso degli anni precedenti, altrettanto sicuramente non potrà avere lo stesso impatto positivo nei prossimi anni, come illustrato nel seguente grafico che riporta la dinamica del valore del BTP con scadenza 1/9/2021 nel corso degli ultimi anni e del relativo tasso di rendimento oramai giunto a livelli vicini allo zero.



I mercati corporate registrano, a loro volta, rendimenti relativamente contenuti, anche se nella seconda metà del 2014 si è osservato un generalizzato allargamento degli spread. Tale dinamica è risultata relativamente contenuta nell'area UEM, più incisiva negli Stati Uniti, interessando soprattutto il segmento High Yield, anche in funzione del calo dei prezzi del petrolio e dei riflessi sulla solidità finanziaria delle società petrolifere.

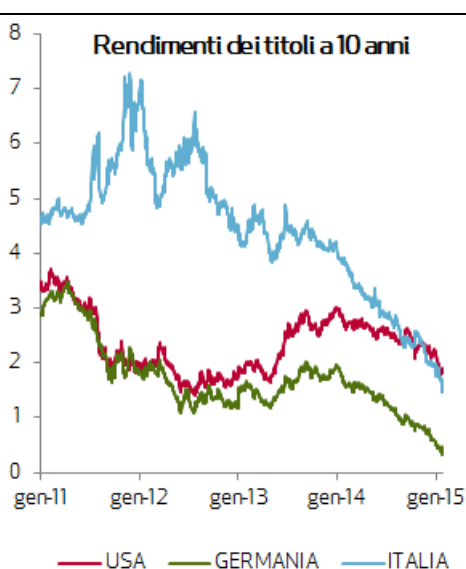
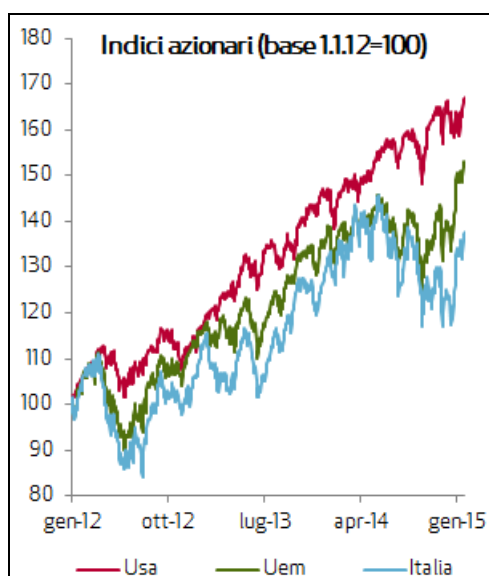
Si riporta, di seguito, l'andamento dei principali indici finanziari.

classe di attività	indice (total return)	2014		31-dic-14
		variazione in valut a locale (%)	volatilità annualizzata (%)	
cash	euribor 3m	0,2	0,0	0,1
obbligazionario governativo*	Italia	15,1	3,9	1,5
	Uem	13,2	2,6	0,8
	Usa	6,0	3,0	1,5
	Giappone	4,5	1,4	0,3
	Uk	14,7	4,9	1,7
	Paesi emergenti (in u\$)	7,2	4,3	5,5
obbligazionario corporate e°	Uem I.G.	8,3	1,5	1,2
	Usa I.G.	7,5	3,1	3,2
	Uem H.Y.	5,5	1,9	4,5
	Usa H.Y.	2,5	3,2	6,9
inflation linked	Uem (escl. Grecia)	9,1	3,6	0,5
obbligazionario convertibile	Uem	1,3	7,0	n.d.
	Usa	10,0	10,0	n.d.
azionario	Italia	3,6	22,4	3,2
	Uem	5,1	15,6	3,2
	Usa	13,4	11,3	2,0
	Giappone	9,8	18,6	1,8
	Uk	0,5	11,2	3,8
	Paesi emergenti (in u\$)	-18	11,1	2,9
materie prime	brent (U\$/barile)	-50,3	19,0	
cambi nei confronti dell'euro^	dollaro Usa (€/ \$)	13,9	5,7	
	yen (€/ ¥)	-0,2	6,9	
	sterlina (€/ £)	7,2	5,8	

* Indici obbligazionari All Maturities

° Indici corporate euro/ dollar issues

^ I segni negativi indicano un apprezzamento dell'euro; fonte WM/ Reuters.



Andamento della gestione finanziaria

Il patrimonio del Fondo

Il patrimonio finanziario del Fondo è cresciuto dai 1.257,8 milioni di euro del 31 dicembre 2013 ai 1.518,7 milioni di euro del 31 dicembre 2014, registrando un incremento pari a 260,9 milioni di euro.

I flussi contributivi, al netto delle prestazioni erogate, sono risultati pari a 166,39 milioni di euro, di cui 93,40 milioni di euro verso il comparto Garantito e 72,99 milioni di euro verso quello Bilanciato.

Il margine della gestione finanziaria, al lordo degli oneri di gestione, è stato pari a 108,9 milioni di euro di cui 27,5 milioni per il comparto Garantito e 81,4 milioni per il comparto Bilanciato.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria per il 2014 ammontano a 2,21 milioni di euro e sono riconducibili a:

- 1,95 milioni di euro circa a titolo di commissioni di gestione pagate alle società cui è stata delegata nell'anno la gestione finanziaria del patrimonio, di cui 1,13 milioni di euro ai gestori del comparto Garantito e 0,82 milioni di euro ai gestori del comparto Bilanciato;
- 0,26 milioni di euro circa a titolo di corrispettivo per i servizi della banca depositaria, di cui 0,13 milioni di euro per il comparto Garantito e 0,13 milioni di euro per il comparto Bilanciato.

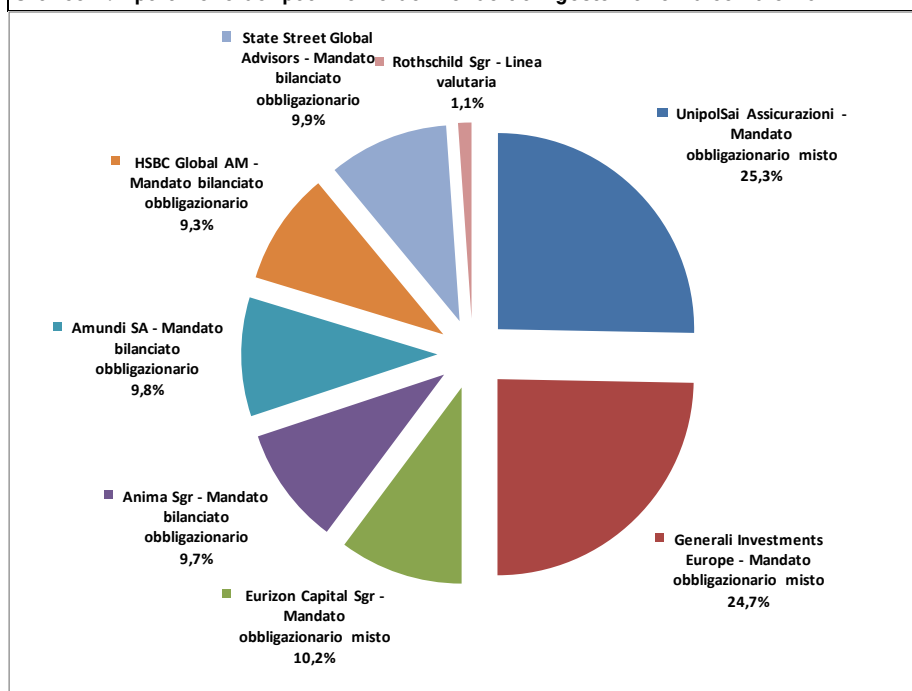
Al 31 dicembre 2014 il comparto Garantito con 761,3 milioni di euro rappresenta il 50,1% del patrimonio complessivo del Fondo, mentre quello Bilanciato il 49,9% cumulando alla stessa data 757,5 milioni di euro.

I soggetti incaricati alla gestione, con cui il fondo ha stipulato mandati quinquennali, con decorrenza dal 2 luglio 2012, sono:

- 2 gestori per il comparto Garantito: Generali Investments Europe S.p.A. Sgr e UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- 6 gestori per il comparto Bilanciato: Amundi SA, Anima Sgr S.p.A., Eurizon Capital Sgr S.p.A., HSBC Global Asset Management (France), State Street Global Advisors Limited, Edmond de Rothschild (Italia) Sgr.

Nel Grafico 1 viene riportata la suddivisione del patrimonio in gestione al 31 dicembre 2014 e la tipologia di mandato assegnato a ciascun gestore.

Grafico 1: ripartizione del patrimonio del Fondo tra i gestori al 31 dicembre 2014



Il comparto Garantito

Il benchmark del comparto prevede il 95% di investimenti obbligazionari (governativi area Euro con scadenza inferiore a 5 anni) e il 5% di investimenti azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2014 da 13,350 euro a 13,800 euro, con un incremento del 3,37% a fronte di un benchmark netto di fiscalità¹ che ha realizzato il 3,63%, comunque superiore alla rivalutazione netta del TFR (pari all'1,33% nell'anno); la volatilità annua del comparto si è invece attestata al di sopra di quella del benchmark.

La rischiosità del Comparto, in termini di volatilità, nel 2014 è risultata pari all'1,49%, lievemente superiore a quella fatta registrare nello stesso periodo dal parametro di riferimento, pari all'1,14%.

¹ I rendimenti del Fondo e quelli del benchmark sono stati calcolati al netto dell'aliquota fiscale dell'11,5%, in coerenza con le modalità di determinazione del valore della quota di ciascun comparto come indicato dalla Covip con circolare n° 1389 del 06/03/2015; la fiscalità utilizzata per la rivalutazione del TFR è invece pari all'11%.

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Garantito nel corso del 2014 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

Grafico 2: andamento del comparto Garantito nel 2014

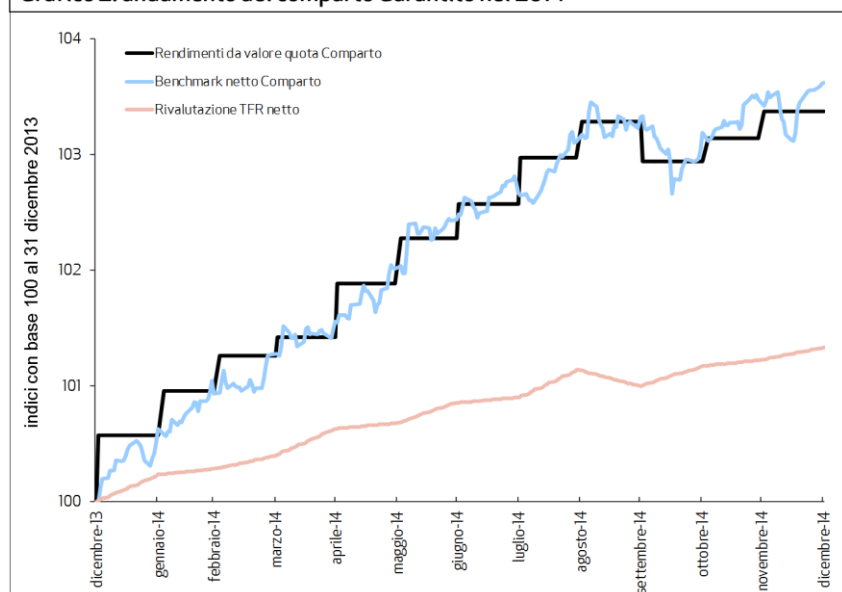


Grafico 3: andamento del comparto Garantito (agosto 2007 - dicembre 2014)

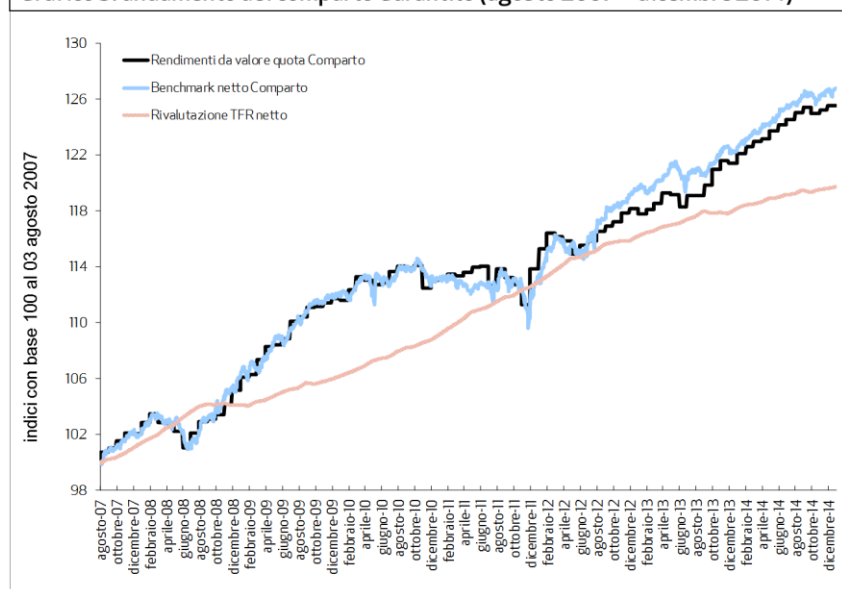


Tavola 1: Allocations 2014
comparto Garantito

	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario (Globale)	5%	6,1%
Obbligazionario Governativo Eurozona	95%	81,2%
Obbligazionario Governativo Paesi Sviluppati non Euro		2,9%
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)		8,2%
Monetario		1,6%

Tavola 2: comparto Garantito - rendimento lordo per gestore/comparto

		Da inizio anno (31/12/2013 - 31/12/2014)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2014)		
		Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
Generali Investments Europe	Linea Garantita Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	3,34%	4,10%	-0,76%	8,17%	10,67%	-2,49%
UnipolSai Assicurazioni	Linea Garantita Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	4,58%	4,10%	+0,48%	12,14%	10,67%	+1,48%
Comparto Garantito	Benchmark: 95% JPM GBI Emu 1-5 anni 5% DJSI World (NR)	3,97%	4,10%	-0,13%	10,15%	10,67%	-0,51%

In termini di allocazione complessiva, nel corso del 2014 il sottopeso dell'obbligazionario governativo rispetto al benchmark è stato compensato, in media, dal sovrappeso di titoli azionari e dalle posizioni attive su obbligazioni societarie e strumenti del mercato monetario.

Nel 2014 il comparto, in linea con le performance dei mercati di riferimento, ha mostrato un rendimento lordo² positivo, beneficiando di contributi positivi da parte di entrambi i gestori, anche se leggermente inferiore all'indice di riferimento (per via del differenziale di redditività negativo sul benchmark registrato da Generali, che ha eroso quello positivo segnato da UnipolSai).

Entrambi i gestori nel corso dell'anno, se pur con gradi di intensità diversa, hanno mantenuto una duration degli investimenti obbligazionari e monetari inferiore al benchmark di riferimento (non premiante in uno scenario di riduzione dei tassi di riferimento) e, al contempo, una positiva sovraesposizione verso i titoli di stato di Paesi "periferici" dell'area UEM (soprattutto Italia), tali scelte si sono rivelate complessivamente positive nel confronto col benchmark di riferimento per entrambi i portafogli. I risultati vs. benchmark legati invece alla gestione della componente azionaria (scelte di timing, geografiche/settoriali, di selezione dei singoli strumenti) sono stati positivi per UnipolSai, ma non per Generali nell'anno.

Il comparto Bilanciato

Il benchmark per il comparto Bilanciato prevede che il 79% degli investimenti venga effettuato in titoli obbligazionari globali (circa tre quarti governativi vs. un quarto societari) e la restante parte, il 21%, sia investita in titoli azionari globali.

Il valore della quota del comparto è cresciuto nel corso del 2014 da 13,118 euro a 14,541 euro, con un incremento del 10,85%, a fronte di un benchmark di riferimento netto (di fiscalità) che ha reso l'11,66%, comunque ampiamente superiore alla rivalutazione netta del TFR (+1,33%).

La rischiosità del Comparto, in termini di volatilità, è risultata nel 2014 pari al 3,25%, più contenuta rispetto a quella fatta registrare nello stesso periodo dal parametro di riferimento, pari al 3,93%.

² Il rendimento lordo è una stima che non considera alcune voci di costo, quali le commissioni di gestione, commissioni di banca depositaria, costi di negoziazione, altri oneri amministrativi, fiscalità. Viene calcolato e rappresentato, anche in termini di volatilità, al fine di confrontare l'operato dei gestori finanziari con i benchmark loro assegnati.

Nei grafici di seguito riportati viene rappresentato l'andamento del comparto Bilanciato nel corso del 2014 e dalla data di avvio della gestione finanziaria (anno 2007).

Grafico 4: andamento del comparto Bilanciato nel 2014

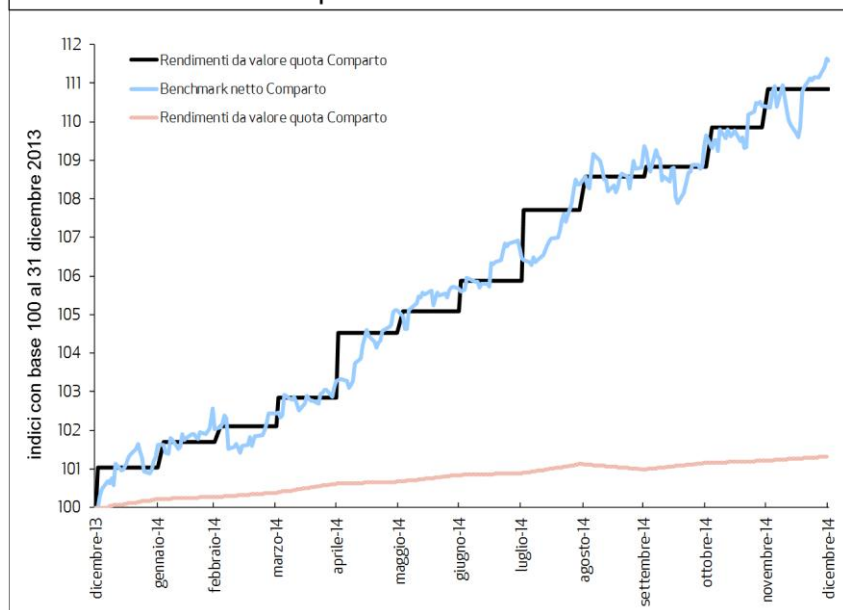


Grafico 5: andamento del comparto Bilanciato (agosto 2007 – dicembre 2014)

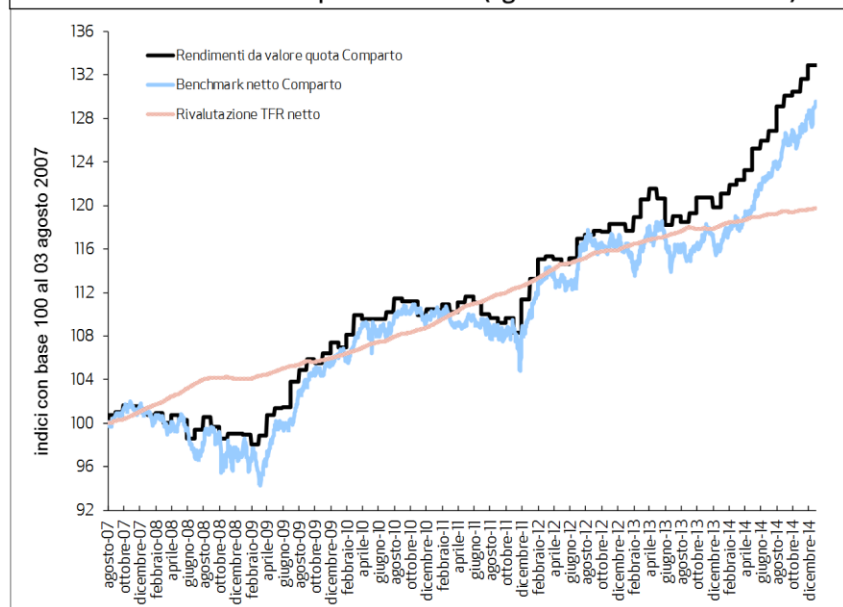


Tavola 3: Allocations 2014
comparto Bilanciato

	Benchmark	Comparto (media di periodo)
Azionario (Globale)	21%	23,4%
Obbligazionario Governativo Globali Paesi Sviluppati	59%	52,0%
Obbligazioni societarie quotate in Euro (Globali)	20%	19,3%
Monetario		5,3%

Tavola 4: comparto Bilanciato - rendimento lordo per gestore/comparto

		Da inizio anno (31/12/2013 - 31/12/2014)			Dall'avvio dei nuovi mandati (02/07/2012 - 31/12/2014)		
		Gestore	Benchmark	Differenza	Gestore	Benchmark	Differenza
Eurizon Capital	Linea Sicura Benchmark: 70% JPM GBI Emu IG all mats 25% Barclays Euro Agg. Corporate 5% DJSI World (NR)	11,97%	12,20%	-0,22%	23,33%	22,95%	+0,38%
Amundi	Linea Bilanciata Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	11,74%	13,30%	-1,56%	16,87%	11,77%	+5,10%
Anima	Linea Bilanciata Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	14,51%	13,30%	+1,21%	14,38%	11,77%	+2,61%
HSBC Global Asset Management	Linea Bilanciata Benchmark: 60% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 20% DJSI World (NR)	12,88%	13,30%	-0,43%	11,24%	11,77%	-0,53%
State Street Global Advisors	Linea Dinamica Benchmark: 45% JPM GBI Global all mats 15% Barclays Euro Agg. Corporate 40% DJSI World (NR)	14,11%	13,73%	+0,39%	21,20%	19,20%	+2,00%
Edmond de Rothschild	Linea Valutaria	7,60%	8,35%	-0,75%	-7,08%	-7,86%	+0,78%
Comparto Bilanciato	Benchmark: 14% JPM GBI Emu IG all mats 45% JPM GBI Global all mats 20% Barclays Euro Agg. Corporate 21% DJSI World (NR)	12,30%	13,17%	-0,87%	16,93%	15,43%	+1,50%

L'asset allocation del comparto fino al 2012 risultava concentrata esclusivamente sull'area Euro, area interessata da una situazione di persistente debolezza economica e finanziaria e da un potenziale rischio di stabilità. Al fine di ridurre il rischio connesso alla concentrazione degli investimenti alla sola area Euro, a partire dalla seconda metà del 2012, il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte ha deciso di diversificare gli investimenti su scala globale con l'obiettivo di cogliere, nel lungo periodo, le opportunità di crescita che, nell'attuale contesto economico globale, sono offerte dai mercati internazionali; la maggiore diversificazione geografica degli investimenti, pur riducendo nel lungo periodo il grado di rischio assunto, comporta una maggiore esposizione valutaria (ca. 44% in media nel corso del 2014) che influenza, di conseguenza, i rendimenti realizzati nel breve periodo.

In termini allocativi, l'esposizione azionaria media di comparto del 2014 è risultata moderatamente superiore a quella del parametro di riferimento, a discapito della componente governativa, ulteriormente sottopesata anche in favore di strumenti del mercato monetario; sostanzialmente in linea con la quota preventivata, invece, il peso medio delle obbligazioni societarie nell'anno.

Nel 2014, beneficiando degli andamenti positivi dei principali mercati finanziari globali, sia obbligazionari che azionari, e dell'indebolimento dell'euro nei confronti delle principali valute mondiali (ca. 14% vs. dollaro americano, ca. 7% vs. sterlina inglese nell'anno, mentre è risultato pressoché nulla la variazione del cambio euro/yen), il comparto ha registrato un rendimento decisamente positivo, anche se inferiore all'indice di riferimento (differenziali negativi vs. benchmark per quattro dei sei gestori delegati).

Nel complesso, nonostante posizionamenti parzialmente diversi tra i gestori, i risultati reddituali al di sotto del benchmark sono attribuibili a durate finanziarie degli strumenti obbligazionari e monetari generalmente più brevi rispetto al benchmark (non premianti in un contesto di generale riduzione dei tassi di interesse), alla scelta di sottopesare i governativi in valuta non euro (in primis nordamericani) che maggiormente hanno beneficiato del deprezzamento dell'euro, a una gestione della componente azionaria positiva solo in alcuni casi e, infine, alle coperture discrezionali del rischio di cambio operate dal gestore specializzato e penalizzanti nel contesto valutario sopra delineato.

Conflitti di interesse

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

Nel corso dell'esercizio 2014 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, alcune operazioni di compravendita relative a strumenti finanziari emessi/collocati da società appartenenti allo stesso gruppo della Banca Depositaria o del Gestore. Tali operazioni, di cui è di seguito riportato l'elenco di dettaglio, non hanno determinato distorsioni nella attività di gestione finanziaria né situazioni pregiudizievoli per gli interessi degli iscritti.

Operazioni in conflitto di interesse – Comparto Garantito

CONFLITTI DI INTERESSE - 2014											
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA											
Generali Investments Europe SpA	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ (RUS IM)	FR0010326140	09/01/2014	14/01/2014	ACQUISTO	55.000	29,4	EUR	1.617.598,29	1.617.598,29	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Generali Investments Europe SpA	LYXOR UCITS ETF RUSSIA DJ (RUS IM)	FR0010326140	24/01/2014	29/01/2014	VENDITA	55.000	28,565	EUR	1.570.493,70	1.570.493,70	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
UnipolSai Assicurazioni SpA	SOCIETE GENERALE FRN	XS0916345381	04/03/2014	07/03/2014	VENDITA	1.500.000	100,142	EUR		1.503.436,67	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
TITOLI EMESSI O COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE											
Generali Investments Europe SpA	UBS AG-REG (UBSN VX)	CH0024899483	24/02/2014	27/02/2014	ACQUISTO	5.266	18,4591	CHF	97.205,62	79.693,72	Partecipazioni che il Gruppo Generali ha nelle Società quotate
Generali Investments Europe SpA	TERNA SPA (TRN IM)	IT0003242622	24/02/2014	27/02/2014	ACQUISTO	12.688	3,717	EURO		47.160,03	Partecipazioni per oltre il 2%, in società quotate del Gruppo Assicurazioni Generali
UnipolSai Assicurazioni SpA	JP MORGAN FRN 19/02	XS1034975588	13/02/2014	19/02/2014	ACQUISTO	2.650.000,00	99,850	EURO		2.646.025,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al gruppo del Gestore Sub delegato
UnipolSai Assicurazioni SpA	INTESA SAN PAOLO	IT0004839251	13/03/2014	18/03/2014	VENDITA	1.500.000,00	106,553	EURO		1.641.568,95	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti terzi partecipanti in misura rilevante in Società del Gruppo del Gestore
UnipolSai Assicurazioni SpA	MEDIOBANCA 2.25%	XS1046272420	11/03/2014	18/03/2014	ACQUISTO	1.195.000,00	99,888	EURO		1.193.661,60	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti terzi partecipanti in misura rilevante in Società del Gruppo del Gestore
UnipolSai Assicurazioni SpA	JP MORGAN FRN 19/02	XS1034975588	13/03/2014	18/03/2014	VENDITA	1.150.000,00	99,976	EURO		1.150.316,54	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al gruppo del Gestore Sub delegato
UnipolSai Assicurazioni SpA	INTESA SAN PAOLO FRN	XS1057822766	10/04/2014	17/04/2014	ACQUISTO	2.600.000,00	99,760	EURO		2.593.656,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti terzi partecipanti in misura rilevante in Società del Gruppo del Gestore
UnipolSai Assicurazioni SpA	UNICREDIT FRN	XS1055725730	20/05/2014	23/05/2014	ACQUISTO	2.000.000,00	99,930	EURO		2.001.650,61	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti terzi partecipanti in misura rilevante in Società del Gruppo del Gestore
UnipolSai Assicurazioni SpA	JP MORGAN FRN 19/02	XS1034975588	20/05/2014	23/05/2014	VENDITA	1.500.000,00	100,020	EURO		1.500.420,17	Strumenti finanziari emessi/collocati da Società appartenenti al gruppo del Gestore Sub-delegato
UnipolSai Assicurazioni SpA	BRITISH TCOM 1.125%	XS1075430741	19/06/2014	24/06/2014	VENDITA	1.850.000,00	99,990	EURO		1.850.668,78	Strumenti finanziari negoziati con controparte appartenente al gruppo del gestore sub-delegato per la componente azionaria
PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO DEL GESTORE											
Generali Investments Europe SpA	TERNA SPA (TRN IM)	IT0003242622	10/07/2014	15/07/2014	VENDITA	3.636,00	3,882	EURO		14.114,95	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
Generali Investments Europe SpA	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	IT0000064482	10/07/2014	15/07/2014	VENDITA	987.700,00	0,605	EURO		597.459,73	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
Generali Investments Europe SpA	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	IT0000064482	06/08/2014	11/08/2014	ACQUISTO	987.700,00	0,579	EURO		571.878,30	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
Generali Investments Europe SpA	TERNA SPA (TRN IM)	IT0003242622	11/08/2014	14/08/2014	ACQUISTO	4.458,00	3,742	EURO		16.681,84	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
Generali Investments Europe SpA	BANCA POPOLARE DI MILANO (PMI IM)	IT0000064482	10/10/2014	14/10/2014	ACQUISTO	703.675,00	0,631	EURO		444.300,40	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
Generali Investments Europe SpA	TERNA SPA (TRN IM)	IT0003242622	28/11/2014	02/12/2014	VENDITA	8.072,00	3,887	EURO		31.374,25	Partecipazioni per oltre il 2% in società quotate del Gruppo Generali
TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA											
UnipolSai Assicurazioni SpA	CARREFOUR BANQUE FRN	XS1047514408	14/03/2014	21/03/2014	ACQUISTO	1.800.000,00	100,00	EUR		1.800.000,00	Strumenti finanziari negoziati con controparte appartenente al gruppo della Banca depositaria
UnipolSai Assicurazioni SpA	SNAM 1,5% 24/04/2019	XS1061410962	16/04/2014	24/04/2014	ACQUISTO	1.900.000,00	99,35	EUR		1.887.688,00	Strumenti finanziari negoziati con controparte appartenente al gruppo della Banca depositaria
UnipolSai Assicurazioni SpA	AMERICA MOVIL 1%	XS1074479384	28/05/2014	04/06/2014	ACQUISTO	4.080.000,00	99,677	EURO		4.066.821,60	Strumenti finanziari negoziati con controparte appartenente al gruppo della Banca depositaria
UnipolSai Assicurazioni SpA	AMERICA MOVIL 1%	XS1074479384	03/06/2014	06/06/2014	VENDITA	2.000.000,00	99,699	EURO		1.994.089,59	Strumenti finanziari negoziati con controparte appartenente al gruppo della Banca depositaria

Operazioni in conflitto di interesse – Comparto Bilanciato

COMPARTO BILANCIATO											
CONFLITTI DI INTERESSE - 2014											
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO
TITOLI EMESSI O COLLOCATI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DEL GESTORE											
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI 14/01.20	XS1014759648	07/01/2014	14/01/2014	ACQUISTO	322.000,00	99,604	EUR		320.724,88	Partecipazioni del Gruppo
State Street	SSgA Euro-Aggregate Corporate Bond Index fund	LU0438092701	14/01/2014	17/01/2014	ACQUISTO	92.898,00	12,9173	EUR		1.199.991,34	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	20/02/2014	25/02/2014	ACQUISTO	413.000,00	102,95	EUR		426.133,96	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	04/02/2014	10/02/2014	ACQUISTO	78.247,00	25,61	EUR		2.003.905,67	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	17/03/2014	20/03/2014	ACQUISTO	400.000,00	104,198	EUR		418.468,71	Titolo emesso da Società Capogruppo
State Street	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	03/02/2014	06/02/2014	ACQUISTO	49.155,00	13,0199	EUR		639.993,18	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	25/03/2014	28/03/2014	ACQUISTO	200.000,00	104,23	EUR		209.429,86	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 12/11.17	XS0852993285	07/04/2014	10/04/2014	VENDITA	159.000,00	108,85	EUR		175.720,05	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	08/04/2014	14/04/2014	ACQUISTO	77.091,00	26,01	EUR		2.005.136,91	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	ASSICURAZIONI 09/09.24 5.	XS0452314536	15/05/2014	20/05/2014	VENDITA	150.000,00	120,539	EUR		185.989,66	Partecipazioni del Gruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	15/05/2014	20/05/2014	VENDITA	1.013.000,00	106,248	EUR		1.085.617,39	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 11/01.16	XS0577347528	22/05/2014	27/05/2014	VENDITA	300.000,00	104,81	EUR		318.939,25	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 12/09.16	XS0829329506	22/05/2014	27/05/2014	VENDITA	100.000,00	106,69	EUR		109.515,34	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 13/01.19	XS0997333223	28/05/2014	02/06/2014	ACQUISTO	331.000,00	105,837	EUR		353.721,15	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	06/06/2014	11/06/2014	ACQUISTO	19.986,00	2,608	EUR		52.148,55	Titolo emesso da Società Capogruppo
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	06/05/2014	09/05/2014	ACQUISTO	51.204,00	13,2802	EUR		679.999,36	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	14/05/2014	19/05/2014	VENDITA	86.363,00	13,3159	EUR		1.150.001,07	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA 14/06.21 2%	XS1077772538	10/06/2014	18/06/2014	ACQUISTO	480.000,00	99,69	EUR		478.512,01	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	06/05/2014	12/05/2014	ACQUISTO	35.887,00	26,248	EUR		941.961,98	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	14/07/2014	17/07/2014	ACQUISTO	103.921,00	13,4717	EUR		1.399.992,54	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA 14/06.21 2%	XS1077772538	08/08/2014	13/08/2014	VENDITA	480.000,00	99,956	EUR		481.261,68	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	29/08/2014	03/09/2014	VENDITA	6.780,00	2,2651	EUR		15.350,47	Titolo emesso da Società Capogruppo
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	04/08/2014	08/08/2014	ACQUISTO	20.232,00	26,721	EUR		540.619,27	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	25/09/2014	30/09/2014	ACQUISTO	2.471,00	2,36	EUR		5.834,48	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA 13/10.23 4%	XS0986194883	17/10/2014	21/10/2014	ACQUISTO	600.000,00	116,984	EUR		725.312,22	Titolo emesso da Società Capogruppo
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	01/08/2014	06/08/2014	ACQUISTO	25.884,00	13,5215	EUR		349.990,51	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	12/09/2014	17/09/2014	ACQUISTO	226.915,00	13,6615	EUR		3.099.999,27	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	20/10/2014	23/10/2014	ACQUISTO	102.075,00	13,7154	EUR		1.399.999,46	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
Eurizon Capital SGR	INTESA 13/10.23 4%	XS0986194883	19/11/2014	21/11/2014	VENDITA	300.000,00	118,17	EUR		355.233,29	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO 12/09.16	XS0829329506	19/11/2014	21/11/2014	VENDITA	200.000,00	106,367	EUR		214.157,98	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	20/11/2014	24/11/2014	ACQUISTO	3.587,00	2,2499	EUR		8.074,02	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	SANPAOLO VITA 13/09.18 5.	XS0972240997	21/11/2014	25/11/2014	VENDITA	300.000,00	112,127	EUR		339.371,14	Titolo emesso da Società Capogruppo
Amundi	SPAIN 2.75% 10/24	ES00000126B2	20/11/2014	24/11/2014	ACQUISTO	1.000.000,00	105,753	EUR		1.059.338,22	Titolo collocato da Società del gruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA 13/10.23 4%	XS0986194883	10/12/2014	12/12/2014	VENDITA	100.000,00	119,824	EUR		120.295,23	Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO SPA 14/01	US46115HAP29	10/12/2014	12/12/2014	ACQUISTO	200.000,00	109,7	USD	223.775,00		Titolo emesso da Società Capogruppo
Eurizon Capital SGR	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	23/12/2014	29/12/2014	VENDITA	2.383,00	2,4824	EUR		5.912,60	Titolo emesso da Società Capogruppo
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	03/11/2014	06/11/2014	ACQUISTO	54.508,00	13,7594	EUR		749.997,38	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	12/11/2014	17/11/2014	ACQUISTO	159.228,00	13,8166	EUR		2.199.989,58	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
HSBC	HGIF EURO CDT IC	LU0165125831	04/11/2014	10/11/2014	ACQUISTO	23.930,00	27,21	EUR		651.135,30	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
State Street Global Advisors	SSGA EURO AGGREGATE CORPORATE FI Funds Commingled EUR	LU0438092701	10/12/2014	15/12/2014	ACQUISTO	180.505,00	13,85	EUR		2.499.994,25	Strumenti finanziari emessi / collocati da Società appartenenti al Gruppo del Gestore
TITOLI EMESSI DA SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA											
Anima SGR	SOCIETE GENERALE 20/04/2016 4	XS0618909807	09/06/2014	12/06/2014	VENDITA	900.000,00	106,264	EUR		961.603,40	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Eurizon Capital SGR	SOC GEN 09/26	XS1110558407	09/09/2014	16/09/2014	ACQUISTO	400.000,00	99,292	EUR		397.168,00	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 13/06.23	XS0867612466	20/10/2014	22/10/2014	VENDITA	300.000,00	108,64	EUR		333.424,11	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 14/09.26	XS1110558407	18/11/2014	20/11/2014	VENDITA	100.000,00	97,768	EUR		98.213,21	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria
Eurizon Capital SGR	SOCIETE GENERALE 14/09.26	XS1110558407	27/11/2014	01/12/2014	VENDITA	300.000,00	98,577	EUR		297.292,64	Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca depositaria

COMPARTO BILANCIATO	CONFLITTI DI INTERESSE - 2014											
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO	
TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA												
State Street Global Advisors	DELHAIZE GROUP	BE0003562700	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	1.144,00	54,4202	EUR	62.256,71	62.256,71	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	260,00	88,2637	CHF	22.948,56	19.019,36	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	393,00	282,2514	CHF	110.924,80	91.932,50	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	CLARIANT AG-REG	CH0012142631	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	1.736,00	16,0825	CHF	27.919,22	23.138,96	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ABB LTD-REG	CH0012221716	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	1.662,00	21,5169	CHF	35.761,09	29.638,15	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	UBS AG-REG	CH0024899483	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	17.042,00	16,6576	CHF	283.878,82	235.273,72	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	NESTLE SA-REG	CH0038863350	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	7.302,00	69,5195	CHF	507.631,39	420.715,88	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	SWISS RE AG	CH0126881561	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	140,00	76,3664	CHF	10.691,30	8.860,76	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	HOLCIM LTD-REG	CH0012214059	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	5.532,00	68,8736	CHF	381.008,76	315.520,78	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	DE0005140008	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	2.359,00	27,5733	EUR	65.045,41	65.045,41	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	LANXESS AG	DE0005470405	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	1.499,00	44,7207	EUR	67.036,33	67.036,33	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	18.609,00	25,3517	EUR	471.769,79	471.769,79	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	108,00	166,1528	EUR	17.944,50	17.944,50	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	255,00	132,0816	EUR	33.680,81	33.680,81	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BASF SE	DE000BASF111	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	604,00	72,9766	EUR	44.077,87	44.077,87	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	OSRAM LICHT AG	DE000LED4000	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	5.999,00	30,0695	EUR	180.386,93	180.386,93	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	FRAPORT AG FRANKFURT AIRPORT	DE0005773303	26/09/2014	30/09/2014	VENDITA	3.511,00	51,6562	EUR	181.364,92	181.364,92	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	PUMA SE	DE0006969603	26/09/2014	30/09/2014	VENDITA	352,00	187,9824	EUR	66.169,80	66.169,80	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	E.ON SE	DE000ENAG999	26/09/2014	30/09/2014	VENDITA	19.439,00	14,4322	EUR	280.547,54	280.547,54	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	2.510,00	9,6389	EUR	24.193,64	24.193,64	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	9.639,00	23,2043	EUR	223.666,25	223.666,25	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	TELEFONICA SA	ES0178430E18	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	24.363,00	12,2798	EUR	299.172,77	299.172,77	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	METSO OYJ	FI0009007835	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	3.996,00	28,199	EUR	112.683,20	112.683,20	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ATOS	FR0000051732	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	287,00	57,0364	EUR	16.369,45	16.369,45	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	SANOFI	FR0000120578	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	2.519,00	88,1624	EUR	222.081,09	222.081,09	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	225,00	74,6482	EUR	16.795,85	16.795,85	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BNP PARIBAS	FR0000131104	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	620,00	52,8724	EUR	32.780,89	32.780,89	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	GECINA SA	FR0010040865	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	307,00	104,1365	EUR	31.969,91	31.969,91	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	CGG	FR0000120164	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	2.882,00	6,9588	EUR	20.055,26	20.055,26	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	CARREFOUR SA	FR0000120172	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	5.090,00	24,5721	EUR	125.071,99	125.071,99	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	970,00	130,8536	EUR	126.927,99	126.927,99	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	KLEPIERRE	FR0000121964	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	511,00	34,603	EUR	17.682,13	17.682,13	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	CASINO GUICHARD PERRACHON	FR0000125585	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	2.635,00	86,7105	EUR	228.482,17	228.482,17	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ENEL SPA	IT0003128367	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	5.138,00	4,1447	EUR	21.295,47	21.295,47	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ENI SPA	IT0003132476	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	7.355,00	18,3913	EUR	135.268,01	135.268,01	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	PIRELLI & C.	IT0004623051	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	5.728,00	10,8954	EUR	62.408,85	62.408,85	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	UNICREDIT SPA	IT0004781412	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	7.938,00	6,1312	EUR	48.669,47	48.669,47	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	157.430,00	0,9162	EUR	144.237,37	144.237,37	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	963,00	25,1502	EUR	24.219,64	24.219,64	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	

COMPARTO BILANCIATO	CONFLITTI DI INTERESSE - 2014											
GESTORE	DESCRIZIONE TITOLO	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	CONTROVALORE IN DIVISA ESTERA	CONTROVALORE IN EURO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO	
TITOLI NEGOZIATI CON SOCIETA' APPARTENENTI AL GRUPPO DI BANCA DEPOSITARIA												
State Street Global Advisors	CORIO NV	NL0000288967	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	1.628,00	38,8475	EUR	63.243,73	63.243,73	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	KONINKLIJKE AHOLD NV	NL0010672325	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	6.337,00	12,8193	EUR	81.235,90	81.235,90	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	TNT EXPRESS NV	NL0009739424	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	29.439,00	4,9592	EUR	145.993,89	145.993,89	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	DNB ASA	NO0010031479	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	5.475,00	120,2206	NOK	658.207,79	80.392,44	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	MODERN TIMES GROUP-B SHS	SE0000412371	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	3.194,00	230,6711	SEK	736.763,49	80.007,67	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ELECTROLUX AB-SER B	SE0000103814	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	359,00	197,5421	SEK	70.917,61	7.695,03	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	SKF AB-B SHARES	SE0000108227	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	466,00	151,3697	SEK	70.538,28	7.653,87	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	1.349,00	78,4005	SEK	105.762,27	11.475,90	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BRITISH SKY BROADCASTING GRO	GB0001411924	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	2.680,00	8,7971	GBP	23.576,23	30.329,03	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	DIAGEO PLC	GB0002374006	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	2.109,00	17,6958	GBP	37.320,44	48.009,17	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	601,00	35,1217	GBP	21.108,14	27.154,14	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	STANDARD CHARTERED PLC	GB0004082847	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	22.996,00	11,7594	GBP	270.419,16	347.860,31	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	60.748,00	14,3217	GBP	870.014,63	1.119.161,77	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BARCLAYS PLC	GB0031348658	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	10.615,00	2,2782	GBP	24.183,09	31.109,67	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	INVESTEC PLC	GB00B17BBQ50	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	21.253,00	5,2706	GBP	112.016,06	144.095,35	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	EXPERIAN PLC	GB00B19NLV48	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	27.844,00	9,9867	GBP	278.069,67	355.922,08	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	ANGLO AMERICAN PLC	GB00B1XZS820	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	697,00	14,0289	GBP	9.778,14	12.578,30	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	26/09/2014	01/10/2014	ACQUISTO	3.440,00	53,1686	GBP	182.899,98	235.278,28	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BHP BILLITON PLC	GB0000566504	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	25.461,00	17,3614	GBP	442.038,61	565.342,37	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	GB0000560397	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	46.443,00	2,3476	GBP	109.029,59	139.441,72	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	RIO TINTO PLC	GB0007188757	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	1.923,00	30,9732	GBP	59.561,46	76.174,64	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	TESCO PLC	GB0008847096	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	9.260,00	1,915	GBP	17.732,90	22.678,15	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	LADBROKES PLC	GB00B0ZSH635	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	16.762,00	1,2939	GBP	21.688,35	27.736,95	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	CAPITA PLC	GB00B23K0M20	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	11.511,00	11,4939	GBP	132.306,28	169.211,35	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	26/09/2014	01/10/2014	VENDITA	26.371,00	9,6039	GBP	253.264,45	323.910,35	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
GESTORE	DESCRIZIONE	CODICE ISIN	DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	TIPO OPERAZIONE	QUANTITA'	PREZZO	DIVISA	AMMONTARE ACQUISTATO	AMMONTARE VENDUTO	TIPOLOGIA DI CONFLITTO	
State Street Global Advisors	BUY JPY - SELL EUR		29/09/2014	01/10/2014	FX Spot		138,9	JPY - EUR	36.000.000,00	259.179,27	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	BUY GBP - SELL USD		29/09/2014	01/10/2014	FX Spot		1,62373	GBP - USD	800.000,00	1.298.984,00	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	FRANCE (GOVT OF)	FR0011461037	10/10/2014	15/10/2014	ACQUISTO	18.000,00	120,257	EUR		21.875,45	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
State Street Global Advisors	FRANCE (GOVT OF)	FR0011962398	10/10/2014	15/10/2014	ACQUISTO	94.000,00	104,707	EUR		99.884,80	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo della Banca Depositaria	
STRUMENTI FINANZIARI EMESSI / COLLOCATI DA SOCIETA' TENUTE ALLA CONTRIBUZIONE												
Eurizon Capital SGR	POSTEVITA 14/05.19 2.875	XS1072613380	21/05/2014	30/05/2014	ACQUISTO	350.000,00	99,597	EUR		348.589,50	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	
Eurizon Capital SGR	POSTE VITA 14/05.19 2.875	XS1072613380	04/12/2014	08/12/2014	VENDITA	350.000,00	104,5	EUR		371.043,15	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	

Per completezza, si segnala che, come previsto dalla convenzione di gestione, le operazioni di copertura del rischio di cambio del comparto Bilanciato poste in essere dal gestore Edmond de Rothschild sono state stipulate con la controparte “La Compagnie Benjamin de Rothschild” appartenente al Gruppo dello stesso gestore che opera senza oneri di intermediazione con controparti bancarie terze selezionate sulla base di una serie di criteri oggettivi tra cui il rating e la qualità del servizio offerto.

ONERI DI GESTIONE

Le spese complessive dell'esercizio 2014 ammontano allo 0,300% del patrimonio.

Gli oneri della gestione finanziaria e dell'attività di Banca depositaria sono complessivamente pari allo 0,145%; l'incidenza sul patrimonio di tali oneri è diminuita rispetto all'esercizio precedente.

Gli oneri di gestione amministrativa, che incidono nella misura dello 0,155%, sono invece aumentati rispetto al 2013 per effetto, principalmente, degli oneri sostenuti per l'espletamento della procedura elettorale per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati.

TOTAL EXPENSE RATIO (TER)	2014		2013	
Oneri di gestione finanziaria	2.206.879	0,145%	2.135.965	0,170%
- di cui per commissioni di gestione finanziaria	1.948.276	0,128%	1.718.260	0,137%
- di cui per commissioni di incentivo	-	0,000%	174.213	0,014%
- di cui per compensi banca depositaria	258.603	0,017%	243.492	0,019%
Oneri di gestione amministrativa	2.353.065	0,155%	1.721.091	0,137%
- di cui per spese generali ed amministrative	1.860.019	0,122%	1.220.343	0,097%
- di cui per oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	493.046	0,033%	500.748	0,040%
- di cui per altri oneri amm.vi	-	0,000%	-	0,000%
TOTALE	4.559.944	0,300%	3.857.056	0,307%

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'ammontare dei contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi è pari a 2.415.857 euro (rispetto a 2.217.518 euro del 2013). Il saldo della gestione amministrativa, pari a -217.538 euro, si riferisce agli oneri relativi al contributo di vigilanza Covip ed all'attività di monitoraggio della gestione finanziaria ed è stato addebitato, pro quota, sul patrimonio dei comparti.

	2014	2013
Entrate	2.415.857	2.217.518
<i>Quote associative e di iscrizione</i>	1.735.442	1.698.990
<i>Risconto dell'anno precedente</i>	680.415	518.528
Uscite	-2.633.395	-2.401.506
<i>Spese amministrative</i>	-2.353.065	-1.721.091
<i>Risconto</i>	-280.330	-680.415
Saldo gestione amministrativa	-217.538,00	-183.988

Nell'esercizio 2014, la differenza positiva tra gli oneri posti a carico degli aderenti (quota associativa e quota di iscrizione) e le spese effettivamente sostenute per le attività di gestione amministrativa (al netto Bilancio 31 dicembre 2014 - Relazione del Consiglio di Amministrazione

degli oneri amministrativi addebitati al patrimonio) ammonta a 280.330 euro. Tale importo è stato rinviato all'esercizio successivo per sostenere in parte gli oneri di spesa correlati all'adeguamento della struttura organizzativa e gestionale richiesto dalle disposizioni normative e regolamentari intervenute nel settore della previdenza complementare.

GESTIONE PREVIDENZIALE

L'andamento della gestione previdenziale registra un saldo, al netto degli switch intercomparto, pari a 166.385.472 euro.

	2014	2013
Investimenti	213.132.618	209.547.550
Contributi	207.958.931	205.314.524
<i>Contributi del datore di lavoro</i>	<i>38.841.791</i>	<i>38.489.445</i>
<i>Contributi dell'aderente</i>	<i>34.140.856</i>	<i>33.272.475</i>
<i>Trattamento fine rapporto</i>	<i>134.976.284</i>	<i>133.552.604</i>
Contributi quiescenti (recupero quote associative)	-53.866	-49.567
Trasferimenti da altri fondi pensione	639.257	549.802
Switch da altri comparti	4.588.296	3.732.792
Disinvestimenti	-46.747.146	-34.215.209
Prestazioni erogate	-41.409.073	-29.986.007
Prestazioni pensionistiche in capitale o rendita	-6.775.735	-6.073.764
Riscatti	-25.471.400	-17.171.310
Anticipazioni	-9.161.938	-6.740.933
Trasferimenti verso altri fondi pensione	-749.777	-496.410
Switch verso altri comparti	-4.588.296	-3.732.792
Margine della gestione previdenziale	166.385.472	175.332.341

Nel corso dell'esercizio sono stati versati al Fondo contributi per 207,9 milioni di euro, in aumento di 2,6 milioni di euro rispetto al 2013. Nello stesso esercizio le prestazioni erogate per riscatto, pensionamento ed anticipazioni ammontano a 41,4 milioni di euro rispetto ai 29,9 milioni di euro dell'esercizio precedente.

Si riporta, di seguito, il numero di prestazioni erogate.

Prestazioni	2014	2013	2012
Riscatti	2.370	1.901	2.426
Anticipazioni	1.189	997	655
Trasferimenti	41	34	34

I trasferimenti verso altri Fondi pensione, peraltro limitati a situazioni correlate al passaggio ad altra attività lavorativa, sono stati di importo marginale.

In base allo schema operativo seguito da Fondoposte, nel caso in cui l'aderente, maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare, richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Si riportano di seguito gli importi erogati dalla compagnia UnipolSai Assicurazioni S.p.A. sulle rendite in essere alla data del 31/12/2014:

Tipologia	Numero Pensionati			Controvalore delle rate erogate nel 2014(euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	2	1	3	2.565	934	3.499
Totale	2	1	3	2.565	934	3.499

MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA

Il margine della gestione finanziaria, pari a 106.761.097 euro, è determinato come segue:

	2014	2013
Risultato della gestione finanziaria	108.967.976	28.484.937
<i>Dividendi ed interessi</i>	32.951.230	29.878.405
<i>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</i>	76.016.746	-1.393.468
Oneri di gestione	-2.206.879	-2.135.965
Banca depositaria	-258.603	-243.492
Società di gestione	-1.948.276	-1.892.473
Margine della gestione finanziaria	106.761.097	26.348.972

La politica di investimento del Fondo, caratterizzata da una elevata diversificazione sui mercati globali, ha consentito di realizzare negli ultimi anni un rendimento positivo in linea con il benchmark e comunque superiore al tasso di rivalutazione del TFR. Nel corso del 2014 il risultato della gestione finanziaria è stato complessivamente pari a circa 108,9 milioni di euro.

Per quanto concerne gli oneri di gestione, sono stati corrisposti alla Banca depositaria 0,258 milioni di euro ed ai gestori finanziari 1,9 milioni di euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Contribuzione

Nel mese di gennaio 2015 sono state versate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2014 pari a 60,5 milioni di euro.

Imposta sostitutiva

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,50%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

La COVIP, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha precisato che la quota di fine anno deve tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 dovrà essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la richiamata circolare del 09/01/2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

La COVIP, con la circolare n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato altresì che il maggior prelievo fiscale imputato con la prima valorizzazione del patrimonio del 2015, dovrà essere indicato nel rendiconto del prossimo anno.

L'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 3.170.322,12 per il comparto Bilanciato ed a euro 481.585,09 per il comparto Garantito.

Comparto	Imposta sostitutiva (nota integrativa)	Imposta sostitutiva (maggior prelievo)	Importo versato (il 16/2/15)
Bilanciato	9.166.515,45	3.170.322,12	12.336.837,57
Garantito	2.894.140,54	481.585,09	3.375.725,63

Previsione di spesa 2015

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2015 è stato predisposto ipotizzando 96.000 lavoratori associati. Per la copertura delle spese amministrative, come nell'esercizio precedente, la quota prevista a carico degli associati è stata determinata come segue:

- una quota associativa annuale in misura fissa di € 18,00 (con addebito trimestrale sui versamenti contributivi);
- una quota addebitata direttamente sul patrimonio pari allo 0,016%; il prelievo di tale quota trova riferimento negli oneri da sostenere per il contributo di vigilanza ed il monitoraggio della gestione finanziaria, attività funzionalmente correlate al patrimonio di ciascun comparto.

Partecipazione al capitale sociale di Mefop S.p.A.

Mefop S.p.A. ha per oggetto sociale l'attività di formazione, studio, assistenza e promozione in materie attinenti alla previdenza complementare. Al capitale sociale di Mefop S.p.A. partecipano il Ministero dell'Economia e delle Finanze con una quota azionaria non inferiore al 50% più una azione ed i Fondi pensione con una quota di minoranza equamente ripartita ed acquisita a titolo gratuito.

Per rendere disponibili quote azionarie per altri futuri fondi pensione che vogliano associarsi, Mefop S.p.A. ha chiesto agli attuali fondi soci di ridurre la relativa quota di partecipazione dallo 0,55% attuale allo 0,45%. Il Consiglio di Amministrazione di Fondoposte, nella riunione del 25 febbraio 2015, ha accolto la richiesta avanzata da Mefop S.p.A.

Comunicazione periodica agli iscritti - Progetto esemplificativo

Nel mese di marzo 2015 si è provveduto ad inviare agli iscritti, unitamente alla comunicazione periodica, il cosiddetto "progetto esemplificativo personalizzato", il documento che consente di ottenere informazioni circa la stima della pensione complementare ovvero informazioni sull'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione al Fondo e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Nel corso dell'esercizio 2015, come già richiamato nel corso della presente relazione, l'attività del Fondo sarà principalmente finalizzata alla realizzazione del processo di verifica dell'asset allocation del fondo ed alla definizione degli interventi di ottimizzazione della politica di investimento anche al fine di porre in essere gli adeguamenti previsti dalla nuova normativa sui limiti di investimento.

Al tempo stesso il Fondo, al fine di consentire a tutti i potenziali aderenti di effettuare scelte consapevoli in materia di previdenza integrativa e nell'intento di proseguire nel processo di crescita dimensionale e patrimoniale, integrerà il piano di comunicazione e informazione prevedendo, periodicamente, incontri diretti con i lavoratori presso le strutture aziendali di maggiori dimensioni.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE