

L.A. Previdenza
Fondo pensione aperto

Relazione sulla gestione
e rendiconto 2014

L.A. Previdenza

Fondo pensione aperto

Indice

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2014 6

Situazione del fondo al 31/12/2014	6
Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate	8
Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale	11
Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa.....	12
Operazioni in potenziale conflitto di interessi.....	12
Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio	12
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.....	13
Evoluzione prevedibile della gestione	13

Linea Garantita 14

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	14
Conto Economico - Fase di accumulo	15
Nota integrativa.....	16
Informazioni generali.....	16
Informazioni sulla linea Garantita	18
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	19
Informazioni sul conto economico	23

Linea Protetta 25

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	25
Conto Economico - Fase di accumulo	26
Nota integrativa.....	27
Informazioni generali.....	27
Informazioni sulla linea Protetta	27
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	27
Informazioni sul conto economico	32

Linea Bilanciata..... 34

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	34
Conto Economico - Fase di accumulo	35
Nota integrativa.....	36
Informazioni generali.....	36

Informazioni sulla linea Bilanciata	36
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	36
Informazioni sul conto economico	40

Linea Internazionale.....42

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo.....	42
Conto Economico - Fase di accumulo	43
Nota integrativa.....	44
Informazioni generali.....	44
Informazioni sulla linea Internazionale	44
Informazioni sullo stato patrimoniale.....	44
Informazioni sul conto economico	48

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2014

Situazione del fondo al 31/12/2014

In un'ottica di maggiore razionalizzazione dell'offerta previdenziale dell'azienda istitutrice, con decorrenza 1° aprile 2014, è stato sospeso il collocamento del fondo.

Il fondo pensione aperto L.A. Previdenza è stato autorizzato alla costituzione, previa approvazione del Regolamento, con delibera del 15 luglio 1998 della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione. In data 24 settembre 1998 il Consiglio di amministrazione della Lloyd Adriatico S.p.A. (ora Allianz S.p.A.) ha deliberato:

- l'istituzione del fondo stesso;
- il Regolamento così come approvato dalla Commissione di Vigilanza;
- di riconoscere la contribuzione affluente al fondo, le risorse accumulate ed i relativi rendimenti quale patrimonio separato ed autonomo non distraibile dal fine previdenziale al quale è destinato.

Il fondo L.A. Previdenza è stato iscritto al n. 24 dell'albo dei fondi pensione tenuto presso la Commissione di Vigilanza in data 4 novembre 1998 mentre il prospetto informativo, necessario alla raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 18 gennaio 1999 al n. 4416. Pertanto il fondo pensione L.A. Previdenza ha iniziato la raccolta delle adesioni solo il 25 gennaio 1999.

Il responsabile del Fondo è il dott. Roberto Giardinieri nominato in data 01.07.2013. L'incarico ha durata triennale.

I componenti effettivi dell'Organismo di Sorveglianza di nomina societaria, in carica fino al 25 aprile 2015, sono il Dott. Riccardo de Ferra e il Dott. Fabrizio Montelatici.

Il bilancio del Fondo è oggetto di revisione contabile da parte della Società KPMG S.p.A., Revisione e organizzazione contabile.

Société Générale Securities Services S.p.A. riveste il ruolo di Banca Depositaria.

Il numero totale degli iscritti al fondo risulta essere:

	2014	2013
Numero iscritti al fondo	16.467	16.479

I contributi complessivamente raccolti sono evidenziati nella seguente tabella:

	2014
Contributi raccolti	17.767.972,30
<i>di cui lordi ancora da valorizzare</i>	1.189.543,36
Contributi valorizzati	17.946.717,08
<i>di cui raccolti nell'esercizio precedente</i>	1.368.288,14
<i>di cui derivanti da trasferimenti da altri Fondi Pensione</i>	1.855.354,22

Il saldo della gestione previdenziale ammonta a Euro 11.377.652,33, tenuto conto delle anticipazioni, dei trasferimenti e riscatti, delle erogazioni in forma di capitale e delle trasformazioni in rendita riepilogate di seguito.

In base alle scelte operate dagli iscritti, i contributi destinati agli investimenti sono confluiti in maniera omogenea sulle linee, con una forte prevalenza della linea a rendimento minimo garantito "Linea Garantita".

Nel corso del 2014, alcuni aderenti hanno trasferito la propria posizione individuale ad un'altra linea d'investimento del fondo, di seguito sono riepilogati i suddetti trasferimenti:

	Controvalore disinvestito	Controvalore investito
Linea Garantita	804.663,04	1.227.916,29
Linea Protetta	375.231,41	918.993,25
Linea Bilanciata	743.513,29	199.377,39
Linea Internazionale	676.626,69	253.747,50
Totale	2.600.034,43	2.600.034,43

Nel corso dell'esercizio 2014 il fondo ha inoltre effettuato le seguenti liquidazioni:

	Riscatti	Anticipazioni	Erogazioni in forma capitale	Conversioni in rendita	Trasferimenti ad altri fondi	Totale
Linea Garantita	112.284,53	200.045,38	1.235.427,64		953.241,71	2.500.999,26
Linea Protetta	139.870,48	233.174,75	609.692,11		491.997,84	1.474.735,18
Linea Bilanciata	139.062,79	302.073,55	426.530,38		441.154,18	1.308.820,90
Linea Internazionale	62.990,08	168.766,04	174.509,83		878.243,46	1.284.509,41
Totale	454.207,88	904.059,72	2.446.159,96		2.764.637,19	6.569.064,75

La voce riscatti comprende anche liquidazioni per decesso. Di seguito si fornisce il relativo dettaglio:

Dettaglio riscatti	Liquidazioni per decesso
Linea Garantita	41.705,39
Linea Protetta	108.579,67
Linea Bilanciata	90.357,47
Linea Internazionale	27.199,48
Totale	267.842,01

La stessa voce accoglie, dove applicabili, le commissioni amministrative annuali, che ammontano a Euro 12,91 per singolo aderente, importo riproporzionato in funzione dell'effettiva frazione annua di permanenza nel fondo. Qui di seguito il dettaglio:

Commissioni amministrative	
Linea Garantita	47.014,54
Linea Protetta	30.709,19
Linea Bilanciata	26.325,85
Linea Internazionale	32.628,39

Al 31.12.2014 i valori di quota delle quattro linee di investimento sono i seguenti:

Valori della quota delle linee di investimento	
Linea Garantita	17,661
Linea Protetta	19,243
Linea Bilanciata	16,716
Linea Internazionale	17,228

Descrizione della politica di gestione seguita e valutazione delle performance realizzate

Quadro macroeconomico

Nel 2014, le tendenze economiche hanno mostrato differenze sostanziali da regione a regione. In molti segmenti d'investimento, la domanda ha beneficiato dei bassi tassi applicati dalle principali banche centrali. Per contro, i conflitti politici locali hanno causato battute d'arresto temporanee, senza tuttavia intaccare il sentiment generale sui mercati dei capitali, che si è mantenuto positivo.

L'economia mondiale ha proseguito sulla scia di una moderata crescita. In questo contesto, lo stimolo maggiore è giunto dagli Stati Uniti, dove l'ascesa economica è ormai consolidata e l'occupazione continua a migliorare. Diversa, invece, la situazione in Europa, dove l'economia ha fatto registrare solamente una lieve ripresa. Nonostante l'apprezzabile accelerazione della crescita, soprattutto in Spagna, i "colossi" come Italia e Francia hanno compiuto pochi progressi, subendo talvolta ulteriori perdite. Nel complesso, l'attività economica ha segnato un incremento modesto, perfino in Germania. In Giappone, le speranze di recupero non si sono concretizzate, pur in presenza di nuovi stimoli di politica monetaria. Nei principali mercati emergenti, lo slancio economico è rimasto sottotono. La Russia è stata chiaramente penalizzata dal calo dei prezzi petroliferi e dalle sanzioni economiche, mentre la Cina si conferma l'unico Paese con tassi di crescita relativamente sostenuti.

L'andamento dei mercati finanziari

Mercati obbligazionari

Nei mercati obbligazionari, i timori per un incremento anticipato e ragguardevole dei tassi negli USA si sono nuovamente dissolti e nemmeno la fine del programma di acquisto di titoli da parte della US Federal Reserve ha particolarmente scosso i mercati. Nell'Eurozona, i rendimenti obbligazionari sono tornati a calare, a fronte dei persistenti tagli ai tassi apportati dalla BCE. La situazione è andata a beneficio di quasi tutte le obbligazioni sovrane, ma anche dei titoli non governativi, che hanno generato quasi tutti performance positive. Per contro, la domanda di obbligazioni high yield è diminuita leggermente, soprattutto negli USA. Nei mercati emergenti, dopo l'empasse dello scorso anno, le obbligazioni sono tornate in territorio ampiamente positivo, sebbene con rendimenti inferiori per gran parte dei titoli di Stato denominati in valute locali.

I rendimenti sui titoli di Stato tedeschi sono rimasti vicini allo zero. Il calo dell'inflazione e i nuovi tagli ai tassi politici hanno determinato un crollo dei rendimenti dei *Bund* a 10 anni al minimo storico dello 0,5%, tradottosi in un conseguente aumento dei prezzi delle obbligazioni in circolazione. Anche i rendimenti delle obbligazioni di alcuni Paesi periferici dell'Eurozona sono scesi ai minimi storici. Solo i titoli di Stato della Grecia hanno subito pressioni di vendita, considerati i segnali che lasciavano

presagire l'imminente indizione di nuove elezioni e il timore che il Paese possa abbandonare il piano di consolidamento impostogli. Anche i titoli di debito correlati all'inflazione hanno beneficiato della contrazione generalizzata dei rendimenti nell'Eurozona.

Le obbligazioni non sovrane hanno generato risultati positivi in tutta Europa, con un calo dei rendimenti inferiore rispetto ai titoli di Stato. I *Pfandbriefe* e altre covered bond, così come le obbligazioni corporate di alta qualità hanno messo a segno buone performance, soprattutto grazie all'aumento delle valutazioni. Le obbligazioni high yield europee hanno continuato a registrare un reddito da interessi superiore alla media, sebbene i relativi spread si siano leggermente ampliati, a causa di tassi di default molto bassi, che si mantengono prossimi ai minimi storici.

Mercati azionari

Nei mercati azionari dei Paesi sviluppati, i prezzi si sono mossi per lo più al rialzo, anche se gli incrementi maggiori in termini di quotazioni sono ascrivibili ai mercati azionari statunitensi. Anche il Giappone ha riportato cospicui aumenti, in vista dei nuovi programmi di stimolo economico annunciati di recente. Gran parte dei mercati europei si è mossa in territorio ampiamente positivo. Nei mercati emergenti, la situazione appare controversa: se India e Cina hanno registrato forti incrementi, i corsi azionari di Russia e Brasile hanno subito un declino sostanziale.

Le azioni europee hanno messo a segno complessivamente un solido rialzo, nonostante una crescita economica generale solo moderata. A contribuire a questo sviluppo sono state le speranze in una rivitalizzazione della congiuntura globale, guidata dagli Stati Uniti, nonché le ulteriori riduzioni dei tassi implementate dalla Banca Centrale Europea, che hanno continuato a stimolare la domanda di investimenti a più alto rendimento. Questo sviluppo è andato a beneficio dei mercati azionari regionali, seppure con una portata differente. In Spagna, ad esempio, le azioni hanno riportato considerevoli incrementi, in virtù dell'accelerazione della crescita economica. Al contrario, i prezzi azionari in Francia e in Italia hanno fatto registrare una stagnazione, ascrivibile ad un'economia relativamente debole e alla mancanza di riforme strutturali in entrambi i Paesi. Solo la Germania ha chiuso l'anno in moderato segno positivo.

Mercato Valutario

Sul fronte valutario, il dollaro statunitense si è apprezzato rispetto alla maggior parte delle divise consolidate, nella fattispecie euro e yen giapponese, particolarmente esposti alla pressione della svalutazione. In declino si sono mossi anche i tassi di cambio delle valute dei mercati emergenti e delle commodity currency, mentre il rublo russo ha subito un massiccio sell-off.

L'euro ha ceduto oltre il 10% sul dollaro, a causa dei recenti tagli ai tassi politici apportati dalla Banca Centrale Europea, in combinazione con una crescita flebile in alcuni Paesi dell'unione monetaria.

Le prospettive

Le azioni globali scambiano pressoché agli stessi livelli di inizio anno, mentre le obbligazioni globali si sono mosse nettamente al rialzo. I rendimenti sugli investimenti a reddito fisso si sono rivelati eccezionalmente solidi, soprattutto alla luce di un consensus di inizio anno che perseguiva un aumento dei rendimenti e un calo dei profitti.

Tuttavia, a seguito degli eccellenti risultati registrati dopo il crollo delle quotazioni azionarie a marzo del 2009 (15% annuo fra il 2009 e il 2013), non sorprende che i rendimenti delle azioni abbiano cominciato a vacillare, innescando un trend destinato a proseguire. Al contempo, si prevedono rendimenti inferiori a quelli del 2014 anche nel settore obbligazionario.

Politica di gestione del fondo

Nel corso del 2014 la politica di investimento si è discostata dal *benchmark* di riferimento attraverso le seguenti scelte attive: nell'ambito della componente obbligazionaria (i) sono stati sovrappesati i titoli di stato italiani e sottopesata l'esposizione agli emittenti governativi degli altri Paesi cd. periferici; l'esposizione azionaria, mantenuta sostanzialmente in linea con il peso previsto nel *benchmark*, ha visto un sovrappeso del settore industriale. La durata media finanziaria complessiva è stata mantenuta in linea con il *benchmark*, ad eccezione della linea Protetta dove è stata sovrappesata.

I rendimenti ottenuti dal Fondo, evidenziati e confrontati con i rispettivi benchmark di riferimento a 1, 2, 5 e 10 anni, sono contenuti nelle seguenti tabelle:

Tabella rendimenti a 12 mesi

	Linea Garantita	Linea Protetta	Linea Bilanciata	Linea Internazionale
Rendimento lordo	1,69%	7,00%	2,61%	3,47%
Rendimento netto*	0,62%	5,12%	1,03%	1,63%
Benchmark	1,54%	1,58%	1,58%	1,51%

(*) al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva

Tabella rendimenti a 24 mesi

	Linea Garantita	Linea Protetta	Linea Bilanciata	Linea Internazionale
Rendimento lordo	3,46%	10,27%	10,59%	15,86%
Rendimento netto*	1,42%	7,05%	6,86%	11,18%
Benchmark	3,17%	4,66%	7,57%	10,40%

(*) al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva

Tabella rendimenti a 5 anni

	Linea Garantita	Linea Protetta	Linea Bilanciata	Linea Internazionale
Rendimento lordo	10,12%	17,73%	17,77%	20,26%
Rendimento netto*	5,77%	11,22%	9,97%	11,59%
Benchmark	8,27%	8,66%	9,04%	8,84%

(*) al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva

Tabella rendimenti a 10 anni

	Linea Garantita	Linea Protetta	Linea Bilanciata	Linea Internazionale
Rendimento lordo	24,46%	36,95%	37,90%	48,14%
Rendimento netto*	17,65%	26,49%	24,25%	32,39%
Benchmark	27,53%	27,41%	23,12%	16,52%

(*) al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva

Gli indici utilizzati nella costruzione dei benchmark sono i seguenti:

	JPM GBI EMU 1-3	MTS BOT	Dow Jones Euro STOXX 50
Linea Garantita	90%	10%	0%
Linea Protetta	80%	10%	10%
Linea Bilanciata	60%	0%	40%
Linea Internazionale	40%	10%	50%

- L'indice J.P. Morgan GBI EMU 1-3 descrive la performance del comparto obbligazionario nei principali mercati di titoli governativi emessi da Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Irlanda, Italia, Olanda, Portogallo e Spagna. I titoli compresi nell'indice hanno vita residua compresa tra 1 e 3 anni e rispondono a requisiti di liquidità, ovvero a criteri relativi alla trattazione per importi significativi sui mercati;
- L'indice Dow Jones Euro STOXX 50 è rappresentativo dell'andamento dei 50 titoli azionari a maggiore capitalizzazione (Blue-Chip) – appartenenti al settore finanziario, chimico, delle telecomunicazioni, petrolifero ed energetico – quotati nei principali mercati regolamentati dei paesi appartenenti all'area della moneta unica europea (EURO);
- L'indice MTS BOT è rappresentativo dell'andamento di tutti i BOT (Buoni Ordinari del Tesoro: titoli di stato senza cedola a breve termine) trattati sul mercato telematico dei titoli di stato (MTS).

Il dettaglio degli investimenti è riportato nella Nota Integrativa della Linea di riferimento.

Valutazione dell'andamento della gestione previdenziale

La contribuzione a favore dei lavoratori dipendenti avviene attraverso bonifico bancario effettuato dalle aziende; la natura contributiva di tali versamenti, in funzione del tipo di adesione e/o degli accordi in essere tra azienda e dipendenti, è riferibile a quote TFR, quota azienda e quota iscritto. Tuttavia si sono verificati casi in cui il lavoratore dipendente ha effettuato versamenti volontari integrativi della posizione previdenziale.

Il Fondo per consentire il regolare flusso di contribuzione da parte delle aziende sulle posizioni degli aderenti ha provveduto anche quest'anno alla segnalazione preventiva dei versamenti in scadenza e successiva nei casi di ritardo. Tra i vari strumenti utilizzati quello dello "Scadenziario" realizzato dal Fondo per questa finalità.

La contribuzione da parte dei lavoratori autonomi e liberi professionisti è avvenuta utilizzando i mezzi di pagamento di tipo assegno e Rimessa Interbancaria Diretta (RID). I versamenti a mezzo assegno sono affluiti con regolarità; con riferimento al versamento di contributi a mezzo RID si è registrato un basso numero di insoluti.

Valutazione dell'andamento della gestione amministrativa

Nella seguente tabella viene valutata l'incidenza dei costi complessivi dell'anno 2014 sull'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014 (voce 100 dello Stato Patrimoniale di ciascuna linea d'investimento):

	Commissioni di gestione	Contributo Covip	Compenso Resp del fondo e organismo di sorveglianza	Attivo netto destinato alle prestazioni	Incidenza %
Linea Garantita	503.576,36	3.216,21	11.638,80	52.344.818,15	0,99%
Linea Protetta	403.299,57	1.641,37	11.638,80	35.442.622,22	1,18%
Linea Bilanciata	406.027,43	1.283,63	11.638,80	29.239.235,79	1,43%
Linea Internazionale	586.963,44	1.611,29	11.638,80	37.331.560,37	1,61%
Totale	1.899.866,80	7.752,50	46.555,20	154.358.236,53	1,27%

Per l'anno 2014 non sono state sostenute spese legali e giudiziarie relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

Il costo sostenuto per la pubblicazione sulla stampa dei valori delle quote, che non ha gravato sul fondo, è evidenziato nella tabella seguente:

Pubblicazione a mezzo stampa	
Oneri sostenuti I.V.A. compresa	4.489,60

Operazioni in potenziale conflitto di interessi

Sono indicate in dettaglio nelle varie linee le operazioni in cui la società istitutrice o la sua controllante presentano una partecipazione nel soggetto emittente o nella controparte della compravendita.

In nessun caso sussistono condizioni che determinano distorsioni nella gestione efficiente delle risorse o modalità di gestione delle risorse non conformi all'esclusivo interesse degli iscritti.

Fatti di rilievo avvenuti nel corso dell'esercizio

L'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (di seguito "legge di stabilità 2015") ha introdotto significative novità in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari. In particolare, i commi 621, 622 e 624 del citato articolo hanno aumentato al 20% la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n.252 da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo d'imposta dalle forme di previdenza complementare. E' prevista un'aliquota ridotta (12,5%) per la parte di rendimento generato dall'investimento in titoli di Stato Italiani ed equiparati.

Prima di tale intervento, già l'articolo 4, comma 6-ter, del decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 aveva elevato – per il solo anno 2014 – dall'11% all'11,5% l'aliquota dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi. La legge di stabilità 2015 ha ulteriormente aumentato al 20% l'aliquota della predetta imposta sostitutiva, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014.

In base alla circolare COVIP del 9 gennaio 2015, prot. 158, la quota di fine anno tiene conto della disciplina fiscale previgente. Il conguaglio relativo all'incremento di tassazione viene applicato alla

prima valorizzazione utile dell'anno 2015 ma viene comunque liquidato all'Agenzia delle Entrate il 16 febbraio 2015.

	Linea Garantita	Linea Protetta	Linea Bilanciata	Linea Internazionale
Variazione imposta sostitutiva	-8.175,27	-370,53	6.274,39	16.568,65
Variazione del valore di quota	0,003	0,000	-0,004	-0,008

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnalano fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

In un ottica di maggiore razionalizzazione dell'offerta previdenziale dell'azienda istitutrice, il CdA di Allianz del 28 novembre 2014 ha approvato l'avvio del progetto di fusione del Fondo Pensione L.A. Previdenza nel Fondo Pensione Previrus. La procedura preliminare per la presentazione e la discussione del progetto verrà attuata una volta condivisa con l'autorità di vigilanza.

Nel corso dell'esercizio 2015 proseguirà l'attività del fondo caratterizzata dalla sola gestione del portafoglio contratti in vigore (run-off).

Linea Garantita

Rendiconto della fase di accumulo al 31.12.2014

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Investimenti	52.442.007,08	46.530.689,05
a) Depositi bancari	756.879,01	840.869,15
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	31.411.461,54	27.302.178,22
d) Titoli di debito quotati	19.728.725,50	17.895.282,53
e) Titoli di capitale quotati		
f) Titoli di debito non quotati	0,02	0,02
g) Titoli di capitale non quotati		
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	544.941,01	492.359,13
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria		0,00
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	2.803.658,98	284.558,52
30 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	55.245.666,06	46.815.247,57
10 Passività della gestione previdenziale		0,00
a) Debiti della gestione previdenziale		0,00
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	2.803.658,98	284.558,52
30 Passività della gestione finanziaria	58.235,44	46.185,13
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	58.235,44	46.185,13
d) Altre passività della gestione finanziaria		
40 Debiti d'imposta	38.953,49	42.740,06
TOTALE PASSIVITA'	2.900.847,91	373.483,71
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	52.344.818,15	46.441.763,86
CONTI D'ORDINE	2.617.535,64	3.423.186,73

Conto Economico - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	5.603.148,27	5.206.445,95
a) Contributi per le prestazioni	7.680.894,28	7.586.034,58
b) Anticipazioni	-200.045,38	-370.643,23
c) Trasferimenti e riscatti	-1.065.526,24	-2.065.439,21
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-1.235.427,64	-961.571,89
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Trasferimenti ad altre linee	-804.663,04	-254.475,74
h) Trasferimenti da altre linee	1.227.916,29	1.272.541,44
i) Garanzie accreditate sulle pos. Ind.		
20 Risultato della gestione finanziaria	857.290,88	844.927,04
a) Dividendi e interessi	1.281.273,73	1.173.432,49
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-423.982,85	-328.505,45
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-518.431,37	-454.575,73
a) Società di gestione	-503.576,36	-445.504,19
b) Contributo di vigilanza	-3.216,21	-3.093,70
c) Compensi Responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	-11.638,80	-5.977,84
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)	5.942.007,78	5.596.797,26
50 Imposta sostitutiva	-38.953,49	-42.740,06
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40+50)	5.903.054,29	5.554.057,20

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Caratteristiche strutturali del fondo pensione L.A. Previdenza

Il Fondo, a contribuzione definita, si articola in 4 linee di investimento:

LA Previdenza Garantita

La gestione si prefigge di conseguire rendimenti stabili nel medio/lungo periodo superiori al rendimento minimo garantito.

Lo stile di gestione adottato è uno stile attivo che non si propone necessariamente ed esclusivamente di replicare la composizione del *benchmark*, bensì di selezionare titoli, settori ed emittenti con l'obiettivo di conseguire nel tempo un risultato superiore a quello del *benchmark* di riferimento in termini di profilo rischio-rendimento. Eventuali scelte attive/tattiche finalizzate all'ottimizzazione del rendimento sono realizzate nel rispetto di vincoli stringenti di rischiosità.

Nel corso del 2014 le principali scelte attive hanno riguardato i titoli di stato dove è stata sovrappesata l'Italia a fronte di un sottopeso degli altri Paesi cd. periferici. La durata media finanziaria complessiva è stata mantenuta in linea con il *benchmark*.

LA Previdenza Protetta

La gestione si prefigge di conseguire rendimenti stabili nel medio/lungo periodo consentendo al tempo stesso una contenuta partecipazione al rialzo dei mercati azionari internazionali.

La politica di investimento si avvale di tecniche quantitative di protezione di capitale volte a gestire dinamicamente il portafoglio in relazione alla garanzia offerta. Tali tecniche determinano sulla base dell'andamento dei mercati finanziari il ribilanciamento degli asset tra strumenti azionari e strumenti obbligazionari nel rispetto del *benchmark* e del profilo di rischio del Fondo.

Nel corso del 2014 le scelte attive di investimento rispetto al *benchmark* di riferimento sono state le seguenti: (i) sovrappeso della durata media finanziaria e (ii) dei titoli di stato italiani, (iii) sottopeso dell'esposizione azionaria.

LA Previdenza Bilanciata

La gestione si prefigge di cogliere nel medio/lungo termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del Fondo.

Lo stile di gestione adottato è uno stile attivo che non si propone necessariamente ed esclusivamente di replicare la composizione del *benchmark*, bensì di selezionare titoli, settori ed emittenti con l'obiettivo di conseguire nel tempo un risultato superiore a quello del *benchmark* di riferimento in termini di profilo rischio-rendimento.

Nel corso del 2014 l'esposizione azionaria è stata mantenuta in linea con quella del *benchmark* con una preferenza per gli investimenti del settore industriale; la componente obbligazionaria invece ha visto il sovrappeso dei titoli di stato italiani a fronte di un sottopeso degli altri Paesi cd. periferici. La durata media finanziaria complessiva è stata mantenuta in linea con il *benchmark*.

LA Previdenza Internazionale

La gestione si prefigge di cogliere nel medio/lungo termine le opportunità di crescita offerte da una combinazione di investimenti azionari (prevalentemente titoli di capitale dell'area euro) ed obbligazionari in linea con il profilo di rischio del Fondo.

Lo stile di gestione adottato è uno stile attivo che non si propone necessariamente ed esclusivamente di replicare la composizione del *benchmark*, bensì di selezionare titoli, settori ed emittenti con l'obiettivo di conseguire nel tempo un risultato superiore a quello del *benchmark* di riferimento in termini di profilo rischio-rendimento.

Nel corso del 2014 l'esposizione azionaria è stata mantenuta in linea con quella del *benchmark* con una preferenza per gli investimenti del settore industriale; la componente obbligazionaria invece ha visto il sovrappeso dei titoli di stato italiani a fronte di un sottopeso degli altri Paesi cd. periferici. La durata media finanziaria complessiva è stata mantenuta in linea con il *benchmark*.

La Società, coerentemente al proprio modello organizzativo adottato, ha affidato la gestione finanziaria delle risorse di LA Previdenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al Gruppo Allianz SE ed avente sede legale in Italia, Via Durini 1, 20122 Milano.

Oggetto della delega è l'attuazione delle politiche d'investimento decise dalla compagnia per la parte relativa alla gestione dei titoli azionari ed obbligazionari sui mercati nazionali ed internazionali, delle quote di O.I.C.R., nonché delle operazioni in contratti derivati, coerentemente con dette politiche e nel rispetto del Regolamento del Fondo e delle norme applicabili.

L'attività di fund administration e calcolo del valore di quota è affidata a Société Générale Securities Services S.p.A, già banca depositaria del fondo pensione.

La titolarità degli investimenti resta in capo al Fondo.

Il patrimonio del Fondo è autonomo e separato rispetto al patrimonio della Compagnia.

La raccolta delle adesioni è effettuata direttamente ed esclusivamente da dipendenti della Compagnia, dalle Agenzie di Allianz S.p.A. e da brokers.

L' Allianz S.p.A. presta direttamente il servizio di gestione amministrativa delle posizioni individuali.

Criteri di valutazione

I principi contabili ed i criteri di valutazione seguiti nella predisposizione dei rendiconti sono coerenti con quelli stabiliti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, e sono dettagliati di seguito:

- le operazioni di acquisto di valori mobiliari sono contabilizzate nel portafoglio del Fondo alla data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento della stessa. Il patrimonio del Fondo è valorizzato sulla base delle operazioni effettuate sino al giorno cui si riferisce il calcolo;
- i valori mobiliari quotati sono valutati al prezzo di chiusura di Borsa rilevato il giorno di Borsa aperta cui si riferisce il calcolo;
- le altre attività e altre passività sono valutate al valore di presumibile realizzo, che coincide con il valore nominale;
- le plusvalenze e le minusvalenze sui valori mobiliari in portafoglio sono calcolate sulla base del costo medio di acquisto;
- le commissioni di gestione a carico del Fondo sono determinate sulla base del principio della competenza temporale;
- i recuperi degli oneri dalla società di gestione dei Fondi comuni acquistati sono accertati nella misura in cui sono compresi nel valore delle quote in portafoglio;

- l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, applicata sul risultato netto maturato nel periodo d'imposta, nonché il credito d'imposta spettante sui proventi da O.I.C.R., concorrono a formare il risultato netto di gestione.

Sul piano della rappresentazione contabile, al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente investiti; conseguentemente, l'attivo netto destinato alle prestazioni viene incrementato a seguito dell'investimento dei contributi, mentre le posizioni individuali vengono incrementate a seguito dell'incasso dei contributi. Ciò in espressa deroga al principio della competenza. I contributi incassati, ma non ancora investiti, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di stima degli oneri e dei proventi nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono determinati in base alla competenza temporale e nella misura in cui risultino effettivamente dovuti sulla scorta degli accordi contrattuali in essere.

Categorie di lavoratori

Possono aderire al fondo L.A. Previdenza, i soggetti destinatari delle forme pensionistiche complementari, sia su base individuale sia su base collettiva, come stabilito dal D. Lgs 252/05.

Al 31.12.2014 gli iscritti attivi risultano suddivisi nei quattro comparti secondo la seguente tabella:

	Numero totale iscritti*	Lavoratori dipendenti	Altri aderenti
Linea Garantita	5.480	2.948	2.532
Linea Protetta	3.559	2.122	1.437
Linea Bilanciata	3.342	1.728	1.614
Linea Internazionale	4.086	1.924	2.162
Totale	16.467	8.722	7.745

(*) Gli iscritti che investono su più linee contemporaneamente sono stati conteggiati su ciascuna linea

Informazioni sulla linea Garantita

Gli aderenti alla linea Garantita risultavano al 31/12/2014 pari a 5.480 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dal seguente prospetto:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.645.926,231	46.441.763,86
Quote emesse	508.323,123	8.962.284,86
Quote annullate	190.307,762	3.359.136,52
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.963.941,592	52.344.818,15

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Trieste, largo Ugo Irneri 1.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2014 risultano essere:

Descrizione	Nominale/ Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
SPAIN 5.50% 30/07/17	650.000,00	729.625,00	1,43%	1,32%
AUTOBAHN SCHNELL AG 4.5% 16/10/2017	650.000,00	729.352,00	1,43%	1,32%
BTP 5.25% 01/08/17	650.000,00	726.898,25	1,42%	1,32%
GPPS 3.375% 18/01/16 T2 *EUR	700.000,00	723.394,00	1,41%	1,31%
FINLAND 3.875% 15/09/17	650.000,00	718.510,00	1,40%	1,30%
ERSTA ABWICKLUNGSANSTALT 1.125% 30/08/2017	700.000,00	718.116,00	1,40%	1,30%
BTPS 4.75% 01/06/2017	650.000,00	714.209,60	1,40%	1,29%
ITALY BTP 4.75% 01/05/2017	650.000,00	712.263,50	1,39%	1,29%
CADES 4.125% 25/04/2017	650.000,00	711.360,00	1,39%	1,29%
OAT 5% 25/10/16	650.000,00	709.117,50	1,39%	1,28%
BELGIAN KINGDOM 3.5% 28/06/17	650.000,00	706.647,50	1,38%	1,28%
BELGIUM OLO49 4% 28/03/17	650.000,00	705.802,50	1,38%	1,28%
BTP 3.5% 01/11/17	650.000,00	701.835,55	1,37%	1,27%
ITALY BTP 4.75% 15/09/2016	650.000,00	697.060,00	1,36%	1,26%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4% 01/02/17	650.000,00	696.930,00	1,36%	1,26%
SPAIN 4.25 31/10/2016	650.000,00	695.272,50	1,36%	1,26%
AUSTRIA REPUBLIC 3.2% 20/02/17	650.000,00	693.127,50	1,36%	1,25%
BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN 3% 30/03/2017	650.000,00	692.835,00	1,35%	1,25%
SPAIN 3.8% 31/01/17	650.000,00	691.697,50	1,35%	1,25%
NEDERLAND 4% 15/07/16	650.000,00	690.007,50	1,35%	1,25%
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 3.50% 16/09/16	650.000,00	687.147,50	1,34%	1,24%
IRELAND 5.5% 18/10/17	600.000,00	687.120,00	1,34%	1,24%
BELGIUM 3.25% 28/09/16	650.000,00	686.887,50	1,34%	1,24%
ITALY 3.75% 01/08/16	650.000,00	683.215,00	1,34%	1,24%
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15/01/017	650.000,00	683.150,00	1,34%	1,24%
BTPS 2.75% 15/11/2016	650.000,00	677.235,00	1,32%	1,23%
ITALY BTPi 3.55% 11/06/2016	650.000,00	676.606,57	1,32%	1,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.3% 30/07/2016	650.000,00	676.552,50	1,32%	1,22%
NRW BANK 3% 17/05/2016	650.000,00	675.772,50	1,32%	1,22%
KFW 3.125% 08/04/16	650.000,00	675.480,00	1,32%	1,22%
BTAN 1.75% 25/02/2017	650.000,00	672.392,50	1,31%	1,22%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.25% 30/04/16	650.000,00	671.775,00	1,31%	1,22%
SPANISH GOVT 2.1% 30/04/2017	650.000,00	671.710,00	1,31%	1,22%
KFW 2% 07/09/2016	650.000,00	671.645,00	1,31%	1,22%
BTPSi 2.25% 22/04/2017	650.000,00	669.958,08	1,31%	1,21%
BTPSi 2.55% 22/10/2016	650.000,00	669.843,94	1,31%	1,21%
SPAIN 3.15% 31/01/16	650.000,00	669.175,00	1,31%	1,21%
AFD 3.375% 16/11/15 *EUR	650.000,00	668.219,50	1,31%	1,21%
DEXIA 2.75% 25/01/16	650.000,00	667.127,50	1,30%	1,21%
BTPS 2.25% 15/05/2016	650.000,00	665.749,50	1,30%	1,21%
BTPS 4.5% 15/07/2015	650.000,00	664.534,00	1,30%	1,20%
BTP 3% 01/11/2015	650.000,00	664.313,00	1,30%	1,20%
BTPS 2.75% 01/12/2015	650.000,00	664.202,50	1,30%	1,20%
ITALY BTPi 2.45% 26/03/2016	650.000,00	663.720,25	1,30%	1,20%
BTAN 2.25% 25/02/2016	650.000,00	663.650,00	1,30%	1,20%
ITALY 3.75% 01/08/15	650.000,00	662.928,50	1,30%	1,20%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% 15/12/16	650.000,00	662.350,00	1,30%	1,20%
L-BANK BW FOERDERBANK 0.75% 12/12/2017	650.000,00	662.298,00	1,30%	1,20%
KFW 1.875% 16/11/15	650.000,00	660.595,00	1,29%	1,20%
DEXMA 2.75% 20/07/15 *EUR	650.000,00	659.269,00	1,29%	1,19%

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Controvalore
ACQ	07/01/2014	NL0009819671	NETHERLANDS 2,50% 11/15.01.2017	UNICREDIT BANK	216.482,09
ACQ	16/01/2014	IT0004987191	B.T.P. 1,50% 14/15.12.2016	UNICREDIT BANK	199.614,24
ACQ	07/02/2014	ES00000120J8	SPAIN BONO 3,8% 06/31.01.2017	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	373.852,07
ACQ	20/05/2014	XS0498417798	BK NED.GEMEENTEN 3,00% 10/30.03.2017	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	323.376,53
ACQ	21/05/2014	FI4000018049	FINNISH GOVT 1,75% 10/15.04.2016	UNICREDIT BANK	103.254,42
					1.216.579,35
VEN	24/03/2014	FI4000018049	FINNISH GOVT 1,75% 10/15.04.2016	UNICREDIT BANK	209.611,08
VEN	23/05/2014	FR0117836652	BTAN 2,50% 10/15.01.2015	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	512.113,56
					721.724,64

Non ci sono operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	27.302.178,22	17.895.282,53	0,00	0,02	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	18.444.133,29	10.807.445,85				
Rivalutazioni	77.621,56	24.053,25		10.436,47		
Altri	15.860,53	6.163,84				
Decrementi da:						
Vendite	14.077.034,88	8.800.096,67		10.436,47		
Rimborsi						
Svalutazioni	235.654,70	158.497,60				
Altri	115.642,48	45.625,70				
Rimanenze finali	31.411.461,54	19.728.725,50	0,00	0,02	0,00	0,00

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	Percentuale
1. Obbligazionario	98,54%
1.1 Titoli di stato	60,53%
1.2 Titoli corporate	38,02%
2. Liquidità	1,46%
TOTALE	100,00%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

	Percentuale
Titoli di debito - Area Euro	100,00%
Italia*	30,58%
Altri paesi area Euro	69,42%
Titoli di debito - Area non Euro	0,00%
Altri paesi dell'area europea	0,00%
Altri paesi del mondo	0,00%
TOTALE	100,00%

(*) dato Italia comprensivo del 1,46% di liquidità

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

La durata finanziaria media dei titoli di debito in portafoglio è di 1,69 anni.

La voce "Ratei e risconti attivi" è dettagliata di seguito in tabella:

Ratei e risconti attivi	
Ratei sugli interessi derivanti da titoli di stato	544.941,01
TOTALE	544.941,01

20 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

L'importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati al 31/12/2014 delle singole posizioni individuali ed il valore corrente delle stesse.

Passività

20 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Il valore compensa l'importo registrato tra le attività in quanto tali garanzie sono a favore degli iscritti e non del fondo nel suo complesso.

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate;

40 – Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione maturato nel periodo.

Conti d'ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Conti d'ordine
Crediti verso aderenti	2.012.863,96
Incassi non valorizzati	604.671,68

In tale posta sono rappresentati i Crediti verso aderenti i quali ricomprendono l'altra voce di conto d'ordine costituita dagli incassi non valorizzati in quanto il giorno di riferimento per l'assegnazione quote è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Si segnala che i Crediti verso aderenti non costituiscono ritardati versamenti da parte degli iscritti in quanto gli stessi sono dovuti alle modalità di versamento adottate: in particolare assegni bancari e rimesse interbancarie dirette (R.I.D.) datati 2014 che sono stati incassati e/o conosciuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce "a) Contributi per le prestazioni" sono inclusi i contributi resi disponibili per l'investimento nell'esercizio 2014. Essi ammontano a Euro 7.680.894,28 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
a) Contributi per le prestazioni	6.548.542,24	58.565,66	1.073.786,38	7.680.894,28
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				<i>1.058.495,53</i>

Nella voce "b) Anticipazioni" sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell'art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un'anticipazione per l'acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all'accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce "c) Trasferimenti e riscatti" sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce "e) Erogazioni in forma di capitale" sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell'esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella Linea 1 e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.281.273,73	-260.513,11
Titoli di debito quotati	0,00	-163.469,74
Depositi bancari	0,00	0,00
Totale	1.281.273,73	-423.982,85

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” risulta dalla seguente tabella:

Nomi / Valori	Importo
a) Commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A.	503.576,36
b) Contributo di Vigilanza	3.216,21
c) Compensi responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	11.638,80
Totale	518.431,37

50 - Imposta sostitutiva

La voce “Imposta sostitutiva” rappresenta l’importo a debito maturato nel periodo.

Linea Protetta

Rendiconto della fase di accumulo al 31.12.2014

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Investimenti	35.708.406,17	30.937.261,57
a) Depositi bancari	625.291,14	258.825,12
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.256.343,71	19.257.052,25
d) Titoli di debito quotati	5.794.542,00	9.381.046,50
e) Titoli di capitale quotati	692.698,16	1.692.563,00
f) Titoli di debito non quotati	0,02	0,02
g) Titoli di capitale non quotati	532,87	
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	338.988,51	347.774,68
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	9,76	0,00
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		11.528,27
30 Crediti d'imposta		
TOTALE ATTIVITA'	35.708.406,17	30.948.789,84
10 Passività della gestione previdenziale		0,00
a) Debiti della gestione previdenziale		0,00
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		11.528,27
30 Passività della gestione finanziaria	49.607,63	38.185,74
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	49.607,63	38.185,74
d) Altre passività della gestione finanziaria		
40 Debiti d'imposta	216.176,32	66.869,32
TOTALE PASSIVITA'	265.783,95	116.583,33
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	35.442.622,22	30.832.206,51
CONTI D'ORDINE	1.191.249,82	1.149.562,68

Conto Economico - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	2.942.140,67	1.844.476,99
a) Contributi per le prestazioni	3.873.114,01	3.815.551,14
b) Anticipazioni	-233.174,75	-310.552,73
c) Trasferimenti e riscatti	-631.868,32	-667.485,42
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-609.692,11	-1.233.316,09
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Trasferimenti ad altre linee	-375.231,41	-332.483,33
h) Trasferimenti da altre linee	918.993,25	572.763,42
i) Garanzie accreditate sulle pos. Ind.		
20 Risultato della gestione finanziaria	2.301.031,10	977.782,71
a) Dividendi e interessi	1.009.416,37	876.778,45
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.291.614,73	101.004,26
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-416.579,74	-366.295,38
a) Società di gestione	-403.299,57	-358.683,68
b) Contributo di vigilanza	-1.641,37	-1.633,86
c) Compensi Responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	-11.638,80	-5.977,84
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)	4.826.592,03	2.455.964,32
50 Imposta sostitutiva	-216.176,32	-66.869,32
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40+50)	4.610.415,71	2.389.095,00

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni generali” è riportato nella nota integrativa della fase di accumulo della linea Garantita.

Informazioni sulla linea Protetta

Gli aderenti alla linea Protetta risultavano al 31/12/2014 pari a 3.559 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.684.322,312	30.832.206,51
Quote emesse	256.899,410	4.813.083,46
Quote annullate	99.422,973	1.870.942,79
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.841.798,749	35.442.622,22

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Trieste, largo Ugo Irneri 1.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2014 risultano essere:

Descrizione	Nominale/ Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
BTP 5.5% 01/11/2022	500.000,00	642.700,00	1,85%	1,80%
BTPS 5.5% 01/09/22	500.000,00	641.329,50	1,85%	1,80%
BTPS 5% 01/03/2022	500.000,00	621.500,00	1,79%	1,74%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.75% 01/08/2023	500.000,00	621.000,00	1,79%	1,74%
BTPS 4.5% 01/03/2024	500.000,00	612.800,00	1,76%	1,72%
ITALY BTP 4.50% 01/05/2023	500.000,00	608.200,00	1,75%	1,70%
BTP 4.75% 01/09/21	500.000,00	607.750,50	1,75%	1,70%
BTP 4.50% 01/02/20	500.000,00	586.350,00	1,69%	1,64%
BTPS 3.75% 01/09/2024	500.000,00	582.600,00	1,68%	1,63%
BTP 4.25% 01/03/20	500.000,00	581.100,00	1,67%	1,63%
ITALIE 4% 01/09/2020	500.000,00	578.800,00	1,67%	1,62%
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 4.25% 01/09/19	500.000,00	575.472,50	1,66%	1,61%
ITALY 3.75% 01/08/21	500.000,00	574.780,50	1,65%	1,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.50% 01/03/2019	500.000,00	574.300,00	1,65%	1,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 01/03/21	500.000,00	574.287,00	1,65%	1,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.75% 01/05/2021	500.000,00	573.900,00	1,65%	1,61%
ITALY 4.25% 01/02/19	500.000,00	567.588,50	1,63%	1,59%
ITALY 4.5% 01/08/18	500.000,00	565.676,00	1,63%	1,58%
BTP 5.25% 01/08/17	500.000,00	559.152,50	1,61%	1,57%
BUONI SOUV 4.5% 01/02/2018	500.000,00	557.950,00	1,61%	1,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 3.5% 01/12/2018	500.000,00	551.600,50	1,59%	1,54%
BTPS 4.75% 01/06/2017	500.000,00	549.392,00	1,58%	1,54%
ITALY BTP 4.75% 01/05/2017	500.000,00	547.895,00	1,58%	1,53%
ITALY BTP 3.50% 01/06/2018	500.000,00	546.200,00	1,57%	1,53%
BTP 3.5% 01/11/17	500.000,00	539.873,50	1,55%	1,51%
ITALY BTP 4.75% 15/09/2016	500.000,00	536.200,00	1,54%	1,50%
BTPS 2.50% 01/05/2019	500.000,00	533.500,00	1,54%	1,49%
ITALY 3.75% 01/08/16	500.000,00	525.550,00	1,51%	1,47%
BTPS 2.15% 12/2021	500.000,00	523.300,00	1,51%	1,47%
BTPS 2.75% 15/11/2016	500.000,00	520.950,00	1,50%	1,46%
FMS WERTMANAGEMENT 2.75% 03/06/2016	500.000,00	519.220,00	1,49%	1,45%
GPPS 3.375% 18/01/16 T2 *EUR	500.000,00	516.710,00	1,49%	1,45%
KFW 2% 07/09/2016	500.000,00	516.650,00	1,49%	1,45%
BTPSi 2.25% 22/04/2017	500.000,00	515.352,37	1,48%	1,44%
BTPSi 2.55% 22/10/2016	500.000,00	515.264,57	1,48%	1,44%
BTPS 2.25% 15/05/2016	500.000,00	512.115,00	1,47%	1,43%
ITALIE 1.5% 01/08/19	500.000,00	512.000,00	1,47%	1,43%
OAT 3% 25/20/2015	500.000,00	511.975,00	1,47%	1,43%
ITALY BTPi 2.45% 26/03/2016	500.000,00	510.554,04	1,47%	1,43%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% 15/12/16	500.000,00	509.500,00	1,47%	1,43%
BUONI DEL TESORO POLIENNALI 1.15% 15/05/2017	500.000,00	506.423,00	1,46%	1,42%
DEXIA CREDIT LOCAL 1% 11/07/2016	500.000,00	505.490,00	1,45%	1,42%
BTAN 2% 12/07/2015	500.000,00	505.175,00	1,45%	1,41%
KFW 0.5% 25/07/16	500.000,00	503.805,00	1,45%	1,41%
BANQUE PSA FINANCE 0.625% 08/04/16	500.000,00	503.185,00	1,45%	1,41%
KFW 0.50% 26/02/2016	500.000,00	502.780,00	1,45%	1,41%
BTPS 0.75% 15/01/2018	500.000,00	500.950,00	1,44%	1,40%
BTPS 1.05 12/01/19	500.000,00	500.950,00	1,44%	1,40%
CTZ 0% 30/08/2016	500.000,00	495.635,00	1,43%	1,39%
ITALY 0% 29/04/2016	500.000,00	494.209,23	1,42%	1,38%

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Tipo op	Data op.	Data val.	Descrizione titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Operatore
VEN	29/12/2014	02/01/2015	BANCO BILB RGTS 15	49,00	0,07795	3,82	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
VEN	29/12/2014	02/01/2015	REPSOL OR15 RGT 2015	13,00	0,45692	5,94	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
Totale						9,76	

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Controvalore
ACQ	13/05/2014	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	3.492,67
ACQ	15/05/2014	IT0005001547	B.T.P. 3,75% 14/01.09.2024	UNICREDIT BANK	106.997,27
ACQ	21/05/2014	IT0004759673	B.T.P. 5,00% 11/01.03.2022	UNICREDIT BANK	587.040,20
ACQ	27/05/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	3.620,05
ACQ	06/06/2014	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 3,00% 12/28.09.19 67	UNICREDIT BANK	169.712,08
ACQ	28/11/2014	DE000A1K0UB7	KFW 2% 07/09/2016	SOCIETE GENERALE PARIS	103.998,32
					974.860,59
VEN	10/01/2014	DE000BASF111	BASF SE REGISTERED	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC	12.464,84
VEN	17/01/2014	DE000BASF111	BASF SE REGISTERED	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC	3.882,50
VEN	20/01/2014	DE000BASF111	BASF SE REGISTERED	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC	3.930,64
VEN	20/01/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC	5.070,11
VEN	20/01/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC	13.611,05
VEN	12/02/2014	XS0231636753	ASFINAG 3,125% 05/06.10.2015 EMTN	UNICREDIT BANK	52.941,43
VEN	12/02/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	COLLINS STEWART EUROPE LTD	6.763,43
VEN	12/02/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	COLLINS STEWART EUROPE LTD	4.773,26
VEN	14/02/2014	FI0001005704	FINNISH GOVT 4,25% 04/04.07.2015	UNICREDIT BANK	21.666,56
VEN	07/03/2014	IT0004695075	B.T.P. 4,75% 11/01.09.2021	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	112.839,45
VEN	07/03/2014	IT0004848831	B.T.P. 5,5% 12/01.11.2022	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	119.168,36
VEN	10/03/2014	DE000BASF111	BASF SE REGISTERED	COLLINS STEWART EUROPE LTD	6.503,03
VEN	10/03/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	COLLINS STEWART EUROPE LTD	3.005,93
VEN	01/04/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	4.406,87
VEN	14/04/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	1.890,36
VEN	23/04/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	10.955,54
VEN	23/04/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	2.801,69
VEN	12/05/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	2.508,73
VEN	14/05/2014	IT0003844534	B.T.P. 3,75% 05/01.08.2015	UNICREDIT BANK	523.813,65
VEN	15/05/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	1.540,44
VEN	02/06/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	2.106,83
VEN	02/06/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	2.823,76
					919.468,46

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	19.257.052,25	9.381.046,50	1.692.563,00	0,02	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	17.408.600,08	708.603,85	329.402,33			
Rivalutazioni	1.239.979,24	19.212,50	36.162,37	10.436,47		
Altri	144.749,82	485,00	57.423,58			
Decrementi da:						
Vendite	9.721.488,05	4.078.386,70	1.362.629,51	10.436,47		
Rimborsi		150.000,00				
Svalutazioni	56.258,85	58.024,85	33.300,67			
Altri	16.290,78	28.394,30	26.390,07			
Rimanenze finali	28.256.343,71	5.794.542,00	693.231,03	0,02	0,00	0,00

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	Percentuale
1. Obbligazionario	96,27%
1.1 Titoli di stato	79,89%
1.2 Titoli corporate	16,38%
2. Azionario	1,96%
3. Liquidità	1,77%
TOTALE	100,00%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

	Percentuale
Titoli di debito	98,04%
Italia*	68,58%
Altri paesi area Euro	29,46%
Altri paesi dell'area europea	0,00%
Altri paesi del mondo	0,00%
Titoli Azionari	1,96%
Italia	0,17%
Altri paesi area Euro	1,79%
TOTALE	100,00%

* dato Italia comprensivo del 1,77% di liquidità

La durata finanziaria media dei titoli di debito in portafoglio è di 3,37 anni.

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

Sono stati sostenuti costi per commissioni di negoziazione azioni per un importo di Euro 2.395,15 a fronte di un controvalore complessivo delle operazioni di Euro 1.686.931,84. La percentuale delle commissioni sui volumi negoziati è pertanto pari allo 0,14%.

La voce "Ratei e risconti attivi", è esplicitata nella seguente tabella:

Ratei e risconti attivi	
Ratei sugli interessi derivanti da titoli di stato	338.988,51
TOTALE	338.988,51

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate;

40 – Debiti di imposta

La voce "Debiti di imposta" rappresenta il debito relativo all'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione maturato nel periodo.

Conti d'ordine

I conti d'ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

Conti d'ordine	
Crediti verso aderenti	899.488,98
Incassi non valorizzati	291.760,84

In tale posta sono rappresentati i Crediti verso aderenti, i quali ricomprendono l'altra voce di conto d'ordine costituita dagli incassi non valorizzati in quanto il giorno di riferimento per l'assegnazione quote è risultato successivo a quello di chiusura dell'esercizio. Si segnala che i Crediti verso aderenti non costituiscono ritardati versamenti da parte degli iscritti in quanto gli stessi sono dovuti alle modalità di versamento adottate: in particolare assegni bancari e rimesse interbancarie dirette (R.I.D.) datati 2014 che sono stati incassati e/o conosciuti successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.

Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2014. Essi ammontano a Euro 3.873.114,01 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
a) Contributi per le prestazioni	2.743.281,41	59.665,98	1.070.166,62	3.873.114,01
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				377.964,08

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell’art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un’anticipazione per l’acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all’accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella Linea 2 e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	986.232,45	1.314.004,70
Titoli di debito quotati	0,00	-56.285,18
Titoli azionari	23.183,92	33.895,21
Depositi bancari	0,00	0,00
Totale	1.009.416,37	1.291.614,73

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” risulta dalla seguente tabella:

Nomi/ Valori	Importo
a) Commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A.	403.299,57
b) Contributo di Vigilanza	1.641,37
c) Compensi responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	11.638,80
Totale	416.579,74

50 - Imposta sostitutiva

La voce “Imposta sostitutiva” rappresenta l’importo a debito maturato nel periodo.

Linea Bilanciata

Rendiconto della fase di accumulo al 31.12.2014

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Investimenti	29.319.462,19	28.128.406,02
a) Depositi bancari	404.922,41	621.798,71
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.439.912,77	11.196.087,83
d) Titoli di debito quotati	7.526.196,00	7.344.078,00
e) Titoli di capitale quotati	8.733.281,21	8.744.696,45
f) Titoli di debito non quotati	0,01	0,01
g) Titoli di capitale non quotati	532,87	
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	214.597,18	221.745,02
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	19,74	0,00
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30 Crediti d'imposta	6.670,83	5.661,24
TOTALE ATTIVITA'	29.326.133,02	28.134.067,26
10 Passività della gestione previdenziale		0,00
a) Debiti della gestione previdenziale		0,00
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	48.645,25	39.754,91
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	48.645,25	39.754,91
d) Altre passività della gestione finanziaria		
40 Debiti d'imposta	38.251,98	184.896,12
TOTALE PASSIVITA'	86.897,23	224.651,03
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	29.239.235,79	27.909.416,23
CONTI D'ORDINE	622.755,98	675.786,76

Conto Economico - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.036.905,50	1.196.430,70
a) Contributi per le prestazioni	2.889.862,30	2.802.664,75
b) Anticipazioni	-302.073,55	-201.834,86
c) Trasferimenti e riscatti	-580.216,97	-620.643,07
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-426.530,38	-526.061,87
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Trasferimenti ad altre linee	-743.513,29	-466.890,13
h) Trasferimenti da altre linee	199.377,39	209.195,88
i) Garanzie accreditate sulle pos. Ind.		
20 Risultato della gestione finanziaria	750.115,90	2.062.017,65
a) Dividendi e interessi	715.284,43	742.606,67
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	34.831,47	1.319.410,98
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-418.949,86	-378.601,40
a) Società di gestione	-406.027,43	-371.336,44
b) Contributo di vigilanza	-1.283,63	-1.287,12
c) Compensi Responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	-11.638,80	-5.977,84
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)	1.368.071,54	2.879.846,95
50 Imposta sostitutiva	-38.251,98	-184.896,12
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40+50)	1.329.819,56	2.694.950,83

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni generali” è riportato nella nota integrativa della fase di accumulo della linea Garantita.

Informazioni sulla linea Bilanciata

Gli aderenti alla linea Bilanciata risultavano al 31/12/2014 pari a 3.342 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.686.876,606	27.909.416,23
Quote emesse	185.220,416	3.094.410,54
Quote annullate	122.942,207	2.057.505,04
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.749.154,815	29.239.235,79

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Trieste, largo Ugo Irneri 1.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2014 risultano essere:

Descrizione	Nominale/ Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	59.000,00	463.386,00	1,61%	1,58%
SANOFI	5.685,00	430.127,10	1,50%	1,47%
DAIMLER	5.700,00	393.129,00	1,37%	1,34%
BAYER AG	3.395,00	383.635,00	1,34%	1,31%
TOTAL	8.470,00	360.144,40	1,25%	1,23%
SIEMENS AG-NOM	3.650,00	342.187,50	1,19%	1,17%
SPAIN 5.50% 30/07/17	300.000,00	336.750,00	1,17%	1,15%
BTP 5.25% 01/08/17	300.000,00	335.491,50	1,17%	1,14%
BTPS 4.75% 01/06/2017	300.000,00	329.635,20	1,15%	1,12%
ITALY BTPei 2.10% 15/09/16	300.000,00	328.936,72	1,15%	1,12%
ITALY BTP 4.75% 01/05/2017	300.000,00	328.737,00	1,15%	1,12%
BELGIUM OLO49 4% 28/03/17	300.000,00	325.755,00	1,14%	1,11%
ING GROEP NV-CVA	30.000,00	324.900,00	1,13%	1,11%
GPPS 2 4.25% 18/01/17 B *EUR	300.000,00	324.462,00	1,13%	1,11%
BTP 3.5% 01/11/17	300.000,00	323.924,10	1,13%	1,10%
ITALY BTP 4.75% 15/09/2016	300.000,00	321.720,00	1,12%	1,10%
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4% 01/02/17	300.000,00	321.660,00	1,12%	1,10%
SPAIN 3.8% 31/01/17	300.000,00	319.245,00	1,11%	1,09%
FLANDERS 3.875% 20/07/16	300.000,00	317.358,00	1,11%	1,08%
DEXIA MUNICIPAL AGENCY 3.50% 16/09/16	300.000,00	317.145,00	1,11%	1,08%
ITALY 3.75% 01/08/16	300.000,00	315.330,00	1,10%	1,08%
OSEO SA 2% 25/07/2017	300.000,00	313.953,00	1,09%	1,07%
BTPS 3.75% 15/04/2016	300.000,00	312.800,40	1,09%	1,07%
BTPS 2.75% 15/11/2016	300.000,00	312.570,00	1,09%	1,07%
ITALY BTPi 3.55% 11/06/2016	300.000,00	312.279,95	1,09%	1,06%
FMS WERTMANAGEMENT 2.75% 03/06/2016	300.000,00	311.532,00	1,09%	1,06%
BTAN 2.5% 25/07/2016	300.000,00	310.515,00	1,08%	1,06%
BTAN 1.75% 25/02/2017	300.000,00	310.335,00	1,08%	1,06%
CAISSE D'AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE 3% 25/02/2016	300.000,00	310.140,00	1,08%	1,06%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.25% 30/04/16	300.000,00	310.050,00	1,08%	1,06%
GPPS 3.375% 18/01/16 T2 *EUR	300.000,00	310.026,00	1,08%	1,06%
KFW 2% 07/09/2016	300.000,00	309.990,00	1,08%	1,06%
BTPSi 2.25% 22/04/2017	300.000,00	309.211,42	1,08%	1,05%
BTPSi 2.55% 22/10/2016	300.000,00	309.158,74	1,08%	1,05%
SPAIN 3.15% 31/01/16	300.000,00	308.850,00	1,08%	1,05%
KFW 1.375% 21/02/2017	300.000,00	308.775,00	1,08%	1,05%
SPGB 3.75% 31/10/2015	300.000,00	308.250,00	1,07%	1,05%
ERSTA ABWICKLUNGSANSTALT 1.125% 30/08/2017	300.000,00	307.764,00	1,07%	1,05%
FMS WERT 1% 18/07/17	300.000,00	307.380,00	1,07%	1,05%
BTPS 2.25% 15/05/2016	300.000,00	307.269,00	1,07%	1,05%
BTP 3% 01/11/2015	300.000,00	306.606,00	1,07%	1,05%
BTPS 2.75% 01/12/2015	300.000,00	306.555,00	1,07%	1,05%
ITALY BTPi 2.45% 26/03/2016	300.000,00	306.332,42	1,07%	1,04%
BTAN 2.25% 25/02/2016	300.000,00	306.300,00	1,07%	1,04%
SPANISH GOVT 4% 30/07/15	300.000,00	306.150,00	1,07%	1,04%
BUONI POLIENNALI DEL TES 1.5% 15/12/16	300.000,00	305.700,00	1,07%	1,04%
NEDERLAND 3.25% 15/07/15	300.000,00	305.190,00	1,06%	1,04%
DEXMA 2.75% 20/07/15 *EUR	300.000,00	304.278,00	1,06%	1,04%
BNG 3.375% 01/06/15 *EUR	300.000,00	304.185,00	1,06%	1,04%
BUONI DEL TESORO POLIENNALI 1.15% 15/05/2017	300.000,00	303.853,80	1,06%	1,04%

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Tipo op	Data op.	Data val.	Descrizione titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Operatore
VEN	29/12/2014	02/01/2015	BANCO BILB RGTS 15	95,00	0,07800	7,41	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
VEN	29/12/2014	02/01/2015	REPSOL OR15 RGT 2015	27,00	0,45703	12,33	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
Totale						19,74	

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Controvalore
ACQ	31/01/2014	DE000ENAC999	E.ON ORD	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	26.116,92
ACQ	10/03/2014	FR0120473253	BTNS 1,75% 11/25.02.2017	UNICREDIT BANK	104.087,52
ACQ	24/03/2014	FR0120473253	BTNS 1,75% 11/25.02.2017	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	52.041,73
ACQ	13/05/2014	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	31.434,04
ACQ	18/12/2014	BE0000300096	OLO40 5,50 09/17	SOCIETE GENERALE PARIS	174.735,82
					388.416,03

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	11.196.087,83	7.344.078,00	8.744.696,45	0,01	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	5.727.546,94	4.056.020,65	2.052.791,43			
Rivalutazioni	28.551,33	11.378,10	482.958,60	5.220,10		
Altri	7.835,47		192.369,81			
Decrementi da:						
Vendite	4.385.486,46	3.692.332,00	2.273.276,17	5.220,10		
Rimborsi		100.000,00				
Svalutazioni	100.559,34	54.011,75	434.863,35			
Altri	34.063,00	38.937,00	30.862,69			
Rimanenze finali	12.439.912,77	7.526.196,00	8.733.814,08	0,01	0,00	0,00

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	Percentuale
1. Obbligazionario	68,60%
1.1 Titoli di stato	42,74%
1.2 Titoli corporate	25,86%
2. Azionario	30,01%
3. Liquidità	1,39%
TOTALE	100,00%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

	Percentuale
Titoli di debito	69,99%
Italia*	24,41%
Altri paesi area Euro	45,58%
Altri paesi del mondo	0,00%
Titoli Azionari	30,01%
Italia	2,64%
Altri paesi area Euro	27,37%
Altri paesi dell'area europea	0,00%
TOTALE	100,00%

* dato Italia comprensivo del 1,39 % di liquidità

La durata finanziaria media dei titoli di debito in portafoglio è di 1,6 anni.

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

Sono stati sostenuti costi per commissioni di negoziazione azioni per un importo di Euro 5.549,48 a fronte di un controvalore complessivo delle operazioni di Euro 4.289.605,10. La percentuale delle commissioni sui volumi negoziati è pertanto pari allo 0,13%.

La voce "Ratei e risconti attivi", è esplicitata nella seguente tabella:

Ratei e risconti attivi	
Ratei sugli interessi derivanti da titoli di stato	214.597,18
TOTALE	214.597,18

30 – Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" è così composta:

Composizione crediti d'imposta	
credito d'imposta sui dividendi esteri	6.670,83
TOTALE	6.670,83

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate;

40 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta” rappresenta il debito relativo all’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione maturato nel periodo.

Conti d’ordine

I conti d’ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Conti d'ordine
Crediti verso aderenti	478.132,16
Incassi non valorizzati	144.623,82

In tale posta sono rappresentati i Crediti verso aderenti, i quali ricomprendono l’altra voce di conto d’ordine costituita dagli incassi non valorizzati in quanto il giorno di riferimento per l’assegnazione quote è risultato successivo a quello di chiusura dell’esercizio. Si segnala che i Crediti verso aderenti non costituiscono ritardati versamenti da parte degli iscritti in quanto gli stessi sono dovuti alle modalità di versamento adottate: in particolare assegni bancari e rimesse interbancarie dirette (R.I.D.) datati 2014 che sono stati incassati e/o conosciuti successivamente alla data di chiusura dell’esercizio.

Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2014. Essi ammontano a Euro 2.889.862,30 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
a) Contributi per le prestazioni	2.201.429,27	21.618,06	666.814,97	2.889.862,30
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				243.973,08

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell’art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un’anticipazione per l’acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all’accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce “g) Trasferimenti ad altre linee” sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce “h) Trasferimenti da altre linee” sono altresì indicati i controvalori investiti nella Linea 2 e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci “a) Dividendi ed interessi” e “b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie” è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	514.954,18	-102.551,02
Titoli di debito quotati	0,00	-76.350,55
Titoli azionari	199.320,66	209.602,37
Depositi valutarî	0,00	0,00
Depositi bancari	1.009,59	4.130,67
Totale	715.284,43	34.831,47

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce “Oneri di gestione” risulta dalla seguente tabella:

Nomi / Valori	Importo
a) Commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A.	406.027,43
b) Contributo di Vigilanza	1.283,63
c) Compensi responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	11.638,80
Totale	418.949,86

50 - Imposta sostitutiva

La voce “Imposta sostitutiva” rappresenta l’importo a debito maturato nel periodo.

Linea Internazionale

Rendiconto della fase di accumulo al 31.12.2014

Stato Patrimoniale - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Investimenti	37.461.567,72	35.365.692,38
a) Depositi bancari	438.342,25	549.594,01
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.983.158,49	10.558.333,18
d) Titoli di debito quotati	5.345.472,00	5.678.462,50
e) Titoli di capitale quotati	19.503.832,64	18.392.203,53
f) Titoli di debito non quotati		
g) Titoli di capitale non quotati	532,87	
h) Quote di O.I.C.R.		
i) Opzioni acquistate		
l) Ratei e risconti attivi	190.212,61	187.099,16
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
n) Altre attività della gestione finanziaria	16,86	0,00
20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		
30 Crediti d'imposta	10.503,23	8.691,97
TOTALE ATTIVITA'	37.472.070,95	35.374.384,35
10 Passività della gestione previdenziale		
a) Debiti della gestione previdenziale		
20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		
30 Passività della gestione finanziaria	65.460,66	54.060,95
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		
b) Opzioni emesse		
c) Ratei e risconti passivi	65.460,66	54.060,95
d) Altre passività della gestione finanziaria		
40 Debiti d'imposta	75.049,92	365.949,98
TOTALE PASSIVITA'	140.510,58	420.010,93
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	37.331.560,37	34.954.373,42
CONTI D'ORDINE	699.048,88	864.259,05

Conto Economico - Fase di accumulo

	2014	2013
10 Saldo della gestione previdenziale	1.795.457,89	1.519.114,98
a) Contributi per le prestazioni	3.502.846,49	3.579.311,54
b) Anticipazioni	-168.766,04	-259.474,35
c) Trasferimenti e riscatti	-941.233,54	-415.886,36
d) Trasformazioni in rendita		
e) Erogazioni in forma di capitale	-174.509,83	-384.184,31
f) Premi per prestazioni accessorie		
g) Trasferimenti ad altre linee	-676.626,69	-1.380.442,59
h) Trasferimenti da altre linee	253.747,50	379.791,05
i) Garanzie accreditate sulle pos. Ind.		
20 Risultato della gestione finanziaria	1.256.992,51	3.860.776,69
a) Dividendi e interessi	882.385,61	891.011,24
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	374.606,90	2.969.765,45
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		
d) Proventi e oneri per operazioni pronti contro termine		
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		
30 Oneri di gestione	-600.213,53	-527.436,17
a) Società di gestione	-586.963,44	-519.825,10
b) Contributo di vigilanza	-1.611,29	-1.633,23
c) Compensi Responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	-11.638,80	-5.977,84
40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10+20+30)	2.452.236,87	4.852.455,50
50 Imposta sostitutiva	-75.049,92	-365.949,98
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40+50)	2.377.186,95	4.486.505,52

Nota integrativa

Fase di accumulo

Informazioni generali

Il capitolo “Informazioni generali” è riportato nella nota integrativa della fase di accumulo della linea Garantita.

Informazioni sulla linea Internazionale

Gli aderenti alla linea Internazionale risultavano al 31/12/2014 pari a 4.086 e la movimentazione delle quote nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.061.949,897	34.954.373,42
Quote emesse	222.056,224	3.810.334,82
Quote annullate	117.115,349	2.014.876,93
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.166.890,772	37.331.560,37

Informazioni sullo stato patrimoniale

Attività

10 – Investimenti

Il Fondo è gestito esclusivamente dalla compagnia di assicurazioni Allianz S.p.A., con sede in Trieste, largo Ugo Irneri 1.

I principali titoli in portafoglio al 31/12/2014 risultano essere:

Descrizione	Nominale/ Quantità	Controvalore	Composizione %	Quota % sul Totale Attività
AUSTRIA REPUBLIC 3.2% 20/02/17	300.000,00	319.905,00	0,87%	0,85%
BELGIUM OLO40 5.50% 28/09/17	100.000,00	114.680,00	0,31%	0,31%
BELGIUM 3.25% 28/09/16	100.000,00	105.675,00	0,29%	0,28%
BELGIUM OLO49 4% 28/03/17	200.000,00	217.170,00	0,59%	0,58%
BELGIAN KINGDOM 3.5% 28/06/17	300.000,00	326.145,00	0,89%	0,87%
ANHEUSER-BUSH INBEV	4.000,00	375.440,00	1,02%	1,00%
UMICORE	3.000,00	99.915,00	0,27%	0,27%
KFW 1.875% 16/11/15	300.000,00	304.890,00	0,83%	0,81%
ADIDAS NOM	2.500,00	144.050,00	0,39%	0,38%
FMS WERTMANAGEMENT 2.75% 03/06/2016	300.000,00	311.532,00	0,85%	0,83%
KFW 2% 07/09/2016	100.000,00	103.330,00	0,28%	0,28%
KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 0.625% 29/05/15	200.000,00	200.480,00	0,54%	0,54%
KFW 0.5% 25/07/16	300.000,00	302.283,00	0,82%	0,81%
KFW 0.50% 26/02/2016	250.000,00	251.390,00	0,68%	0,67%
L-BANK BW FOERDERBANK 0.75% 12/12/2017	300.000,00	305.676,00	0,83%	0,82%
BASF SE	5.200,00	363.376,00	0,99%	0,97%
BAYER AG	7.630,00	862.190,00	2,34%	2,30%
COMMERZBANK	10.600,00	116.388,00	0,32%	0,31%
ERSTA ABWICKLUNGSANSTALT 1.125% 30/08/2017	300.000,00	307.764,00	0,84%	0,82%
E.ON SE	46.300,00	657.228,50	1,78%	1,75%
NRW BK 2.50% 02/03/15	300.000,00	300.900,00	0,82%	0,80%
DEUTSCHE BANK AG-NOM	10.675,00	266.714,88	0,72%	0,71%
BAYERISCHE MOTORENWERKE	1.700,00	152.609,00	0,41%	0,41%
DEUTSCHE TELEKOM AG-NOM	31.200,00	413.400,00	1,12%	1,10%
HEIDELBERGCEMENT AG	2.500,00	147.025,00	0,40%	0,39%
DAIMLER	13.000,00	896.610,00	2,43%	2,39%
SAP SE	9.350,00	544.731,00	1,48%	1,45%
SIEMENS AG-NOM	8.150,00	764.062,50	2,07%	2,04%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG-NOM	3.000,00	497.250,00	1,35%	1,33%
SPAIN 3.15% 31/01/16	300.000,00	308.850,00	0,84%	0,82%
SPAIN 3.8% 31/01/17	300.000,00	319.245,00	0,87%	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3.25% 30/04/16	300.000,00	310.050,00	0,84%	0,83%
SPANISH GOVT 4% 30/07/15	250.000,00	255.125,00	0,69%	0,68%
SPGB 3.75% 31/10/2015	150.000,00	154.125,00	0,42%	0,41%
SPANISH GOVT 2.1% 30/04/2017	200.000,00	206.680,00	0,56%	0,55%
SPANISH GOVERNMENT 0.5% 30/10/2017	300.000,00	299.310,00	0,81%	0,80%
SPAIN 5.50% 30/07/17	230.000,00	258.175,00	0,70%	0,69%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	131.000,00	1.028.874,00	2,79%	2,75%
INDITEX	3.000,00	71.115,00	0,19%	0,19%
REPSOL	23.629,00	367.312,81	1,00%	0,98%
TELEFONICA SA	40.200,00	479.184,00	1,30%	1,28%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA RIGHTS 07/01/2015	130.977,00	10.347,18	0,03%	0,03%
REPSOL S.A OPTION RGT 08/01/2015	23.596,00	10.783,37	0,03%	0,03%
FINLAND 4.25% 04/07/15	200.000,00	204.170,00	0,55%	0,54%
HERMES INTERNATIONAL	144,00	42.451,20	0,12%	0,11%
AIR LIQUIDE	3.350,00	344.547,50	0,94%	0,92%
CARREFOUR SA	7.100,00	179.630,00	0,49%	0,48%
TOTAL	18.900,00	803.628,00	2,18%	2,14%
L'OREAL	2.370,00	330.141,00	0,90%	0,88%
BOUYGUES	4.950,00	148.401,00	0,40%	0,40%

Le operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio sono nella seguente tabella:

Tipo op	Data op.	Data val.	Descrizione titolo	Quantità	Prezzo	Controvalore	Operatore
VEN	29/12/2014	02/01/2015	BANCO BILB RGTS 15	23,00	0,07782	1,79	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
VEN	29/12/2014	02/01/2015	REPSOL OR15 RGT 2015	33,00	0,45696	15,07	MORGAN STANLEY AND CO. INT. PLC
Totale						16,86	

Non sono stati fatti investimenti in contratti derivati né operazioni pronti contro termine e assimilate.

Si segnalano, in quanto potenzialmente in conflitto d'interesse, le seguenti operazioni eseguite sul mercato regolamentato:

Oper.	Data regol.	ISIN	Descrizione titolo	Controparte	Controvalore
ACQ	29/01/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	40.425,55
ACQ	12/02/2014	DE000ENAG999	E.ON ORD	COLLINS STEWART EUROPE LTD	33.940,78
ACQ	07/04/2014	FR0120473253	BTNS 1,75% 11/25.02.2017	UNICREDIT BANK	104.108,12
ACQ	13/05/2014	IT0004793474	B.T.P. 4,75% 12/01.05.2017	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	221.253,78
ACQ	11/06/2014	XS1067378510	CAISSE CENT.CRED.IM.0,5% 14/19.05.17EMTN	RTE COMMERZBANK FRANCOFORT	201.063,01
ACQ	23/06/2014	DE000BAY0017	BAYER A.G.	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	51.754,16
ACQ	01/07/2014	DE000CBK1001	COMMERZBANK AG	BARCLAYS CAPITAL SECURITIES LIMITED	64.462,50
					717.007,90

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari effettuati nell'anno, distinti per tipologia, sono riassunti nel seguente prospetto:

	Titoli di stato o organismi internazionali	Titoli di debito quotati	Titoli di capitale quotati	Titoli di debito non quotati	Titoli di capitale non quotati	Quote di O.I.C.R.
Esistenze iniziali	10.558.333,18	5.678.462,50	18.392.203,53	0,00	0,00	0,00
Incrementi da:						
Acquisti	5.899.449,81	2.597.904,10	5.455.779,11			
Rivalutazioni	23.451,71	4.680,00	1.034.737,60			
Altri	2.225,00	3.147,00	483.736,10			
Decrementi da:						
Vendite	4.358.861,49	2.874.490,50	4.888.912,79			
Rimborsi						
Svalutazioni	95.210,22	50.788,10	912.708,84			
Altri	46.229,50	13.443,00	60.469,20			
Rimanenze finali	11.983.158,49	5.345.472,00	19.504.365,51	0,00	0,00	0,00

La distribuzione di investimenti per tipologia di strumenti finanziari è evidenziata nella seguente tabella.

Tipologie di strumenti finanziari	Percentuale
1. Obbligazionario	46,49%
1.1 Titoli di stato	32,15%
1.2 Titoli corporate	14,34%
2. Azionario	52,33%
3. Liquidità	1,18%
TOTALE	100,00%

La distribuzione territoriale degli investimenti per area geografica è rappresentata come da tabella sotto riportata.

	Percentuale
Titoli di debito	47,67%
Italia*	18,62%
Altri paesi area Euro	29,05%
Altri paesi dell'area europea	0,00%
Altri paesi del mondo	0,00%
Titoli Azionari	52,33%
Italia	4,36%
Altri paesi area Euro	47,97%
Altri paesi dell'area europea	0,00%
TOTALE	100,00%

* dato Italia comprensivo del 1,18 % di liquidità

La durata finanziaria media dei titoli di debito in portafoglio è di 1,56 anni.

Le negoziazioni di titoli di Stato e assimilati e di titoli di debito sono state poste in essere per il tramite di istituti di credito e di primari intermediari italiani ed esteri. Gli oneri corrisposti a controparti, ove presenti, per l'intermediazione di strumenti finanziari sono, nel caso di titoli di debito, inclusi nel prezzo di acquisto o dedotti dal prezzo di vendita dello strumento stesso; non è possibile pertanto fornirne una ripartizione.

Sono stati sostenuti costi per commissioni di negoziazione azioni per un importo di Euro 13.488,06 a fronte di un controvalore complessivo delle operazioni di Euro 10.272.254,40. La percentuale delle commissioni sui volumi negoziati è pertanto pari allo 0,13%.

La voce "Ratei e risconti attivi", è dettagliata nella seguente tabella:

Ratei e risconti attivi	
Ratei sugli interessi derivanti da titoli di stato	190.212,61
TOTALE	190.212,61

30 – Crediti di imposta

La voce "Crediti di imposta" è così composta:

Composizione crediti d'imposta	
credito d'imposta sui dividendi esteri	10.503,23
TOTALE	10.503,23

Passività

30 – Passività della gestione finanziaria

La voce "c) Ratei e risconti passivi" rappresenta le commissioni di gestione, il compenso al responsabile del fondo e all'organismo di vigilanza, di competenza dell'esercizio ma non ancora regolate;

40 – Debiti di imposta

La voce “Debiti di imposta” rappresenta il debito relativo all’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi gravante sul risultato netto di gestione maturato nel periodo.

Conti d’ordine

I conti d’ordine vengono rappresentati nella seguente tabella:

	Conti d'ordine
Crediti verso aderenti	550.561,86
Incassi non valorizzati	148.487,02

In tale posta sono rappresentati i Crediti verso aderenti, i quali ricomprendono l’altra voce di conto d’ordine costituita dagli incassi non valorizzati in quanto il giorno di riferimento per l’assegnazione quote è risultato successivo a quello di chiusura dell’esercizio. Si segnala che i Crediti verso aderenti non costituiscono ritardati versamenti da parte degli iscritti in quanto gli stessi sono dovuti alle modalità di versamento adottate: in particolare assegni bancari e rimesse interbancarie dirette (R.I.D.) datati 2014 che sono stati incassati e/o conosciuti successivamente alla data di chiusura dell’esercizio.

Informazioni sul conto economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

Nella voce “a) Contributi per le prestazioni” sono inclusi i contributi resi disponibili per l’investimento nell’esercizio 2014. Essi ammontano a Euro 3.502.846,49 e si suddividono come segue:

	Contributo a carico del lavoratore	Contributi a carico del datore di lavoro	Contributi da TFR	Totale
a) Contributi per le prestazioni	2.660.253,68	34.821,75	807.771,06	3.502.846,49
<i>di cui provenienti da altri fondi pensione</i>				174.921,53

Nella voce “b) Anticipazioni” sono indicati i disinvestimenti dalle posizioni individuali a favore dei singoli iscritti che, ai sensi dell’art. 14 del Regolamento del Fondo, hanno esercitato il diritto a conseguire un’anticipazione per l’acquisto della prima abitazione per sé o per i figli, o per la realizzazione degli interventi di recupero del patrimonio edilizio relativamente alla prima casa di abitazione, ovvero per eventuali spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche, ovvero per le spese da sostenere durante i periodi di fruizione dei congedi per la formazione, nei limiti della quota della loro posizione individuale corrispondente all’accumulazione di quote del trattamento di fine rapporto di pertinenza.

Nella voce “c) Trasferimenti e riscatti” sono indicate le liquidazioni effettuate nei confronti degli aderenti che, in relazione al cambiamento della propria attività lavorativa abbiano riscattato la propria posizione individuale o trasferito la stessa ad altro fondo pensione, al quale abbiano facoltà di accesso.

Nella voce “e) Erogazioni in forma di capitale” sono esposte le somme erogate agli aderenti pensionati nel corso dell’esercizio.

Nella voce "g) Trasferimenti ad altre linee" sono indicati i controvalori disinvestiti per essere trasferiti ad altra linea di investimento.

Nella voce "h) Trasferimenti da altre linee" sono altresì indicati i controvalori investiti nella Linea 2 e provenienti da altre linee di investimento.

20 - Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci "a) Dividendi ed interessi" e "b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie" è riportata nella seguente tabella:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	453.917,68	-114.443,80
Titoli di debito quotati	0,00	-56.404,10
Titoli azionari	426.656,67	545.295,66
Debiti valutari	0,00	0,00
Depositi bancari	1.811,26	159,14
Totale	882.385,61	374.606,90

30 - Oneri di gestione

La composizione della voce "Oneri di gestione" risulta dalla seguente tabella:

Nomi / Valori	Importo
a) Commissioni di gestione spettanti ad Allianz S.p.A.	586.963,44
b) Contributo di Vigilanza	1.611,29
c) Compensi responsabile del Fondo e Organismo di Sorveglianza	11.638,80
Totale	600.213,53

50 - Imposta sostitutiva

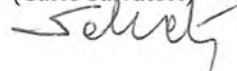
La voce "Imposta sostitutiva" rappresenta l'importo a debito maturato nel periodo.

Trieste, 23 marzo 2015

L.A. Previdenza fondo pensione aperto
Il Responsabile
(Roberto Giardinieri)



Allianz S.p.A.
Il Presidente
(Carlo Salvatori)





Allianz S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del
comparto del Fondo Pensione Aperto
“L.A. Previdenza” denominato “Linea
Garantita”
al 31 dicembre 2014
(con relativa relazione della
società di revisione)**

**KPMG S.p.A.
30 marzo 2015**

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz S.p.A.


- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Garantita", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Allianz S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Garantita" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Garantita".
- 4 Gli amministratori informano, nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Trieste, 30 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Andrea Rosignoli
Socio



Allianz S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del
comparto del Fondo Pensione Aperto
“L.A. Previdenza” denominato “Linea
Protetta”
al 31 dicembre 2014
(con relativa relazione della
società di revisione)**

**KPMG S.p.A.
30 marzo 2015**

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Protetta", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Allianz S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Protetta" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Protetta".
- 4 Gli amministratori informano, nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Trieste, 30 marzo 2015

KPMG S.p.A.



Andrea Rosignoli
Socio



Allianz S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del
comparto del Fondo Pensione Aperto
“L.A. Previdenza” denominato “Linea
Bilanciata”
al 31 dicembre 2014
(con relativa relazione della
società di revisione)**

**KPMG S.p.A.
30 marzo 2015**



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS

Telefono +39 040 3480285
Telefax +39 040 363865
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Bilanciata", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Allianz S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Bilanciata" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Bilanciata".
- 4 Gli amministratori informano, nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Trieste, 30 marzo 2015

KPMG S.p.A.


Andrea Rosignoli
Socio



Allianz S.p.A.

**Rendiconto della fase di accumulo del
comparto del Fondo Pensione Aperto
“L.A. Previdenza” denominato “Linea
Internazionale”
al 31 dicembre 2014
(con relativa relazione della
società di revisione)**

KPMG S.p.A.
30 marzo 2015



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Pierluigi da Palestrina, 12
34133 TRIESTE TS

Telefono +39 040 3480285
Telefax +39 040 363865
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Allianz S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Internazionale", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Allianz S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 17 marzo 2014.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Internazionale" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto del Fondo Pensione Aperto "L.A. Previdenza" denominato "Linea Internazionale".
- 4 Gli amministratori informano, nella relazione sulla gestione, in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Trieste, 30 marzo 2015

KPMG S.p.A.


Andrea Rosignoli
Socio