



FONDO **PENSIONE**

Relazione **sulla gestione**



Il tuo
FUTURO è
CON NOI.



I N D I C E

| | |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------|
| A) Premessa | pag. 3 |
| B) Fatti di rilievo avvenuti nel 2014..... | pag. 4 |
| C) Valutazione andamento gestione finanziaria | pag. 9 |
| D) Valutazione andamento gestione previdenziale | pag. 14 |
| E) Valutazione andamento Gestione Amministrativa..... | pag. 18 |
| F) Conflitti di interesse..... | pag. 18 |
| G) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio..... | pag. 27 |
| H) Evoluzione della gestione 2015..... | pag. 28 |



A) PREMESSA

Gentili rappresentanti dei lavoratori e delle aziende, i risultati del 2014 confermano la validità delle scelte sinora effettuate, infatti tutte le linee di investimento hanno ottenuto ottimi risultati. L'obiettivo della politica d'investimento, ovvero l'esigenza previdenziale di conservare in età pensionabile il tenore di vita goduto in età lavorativa, risulta più facilmente raggiungibile grazie ai risultati positivi degli ultimi 5 anni.

| Linea di investimento | Data avvio comparto | Rendimento netto 2014 | Rendimento netto dall'avvio | Rendimento netto medio annuo composto (2010-2014) | |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------|-------|
| | | | | Comparto | TFR |
| Smeraldo linea bilanciata (33% azioni – 67% obbligazioni) | 01/07/2000* | 7,31% | 77,84% | 5,81% | 2,41% |
| Zaffiro linea prudente (20% azioni – 80% obbligazioni) | 02/05/2008 | 4,66% | 25,90% | 3,71% | 2,41% |
| Rubino linea dinamica (60% azioni – 40% obbligazioni) | 02/05/2008 | 9,63% | 42,70% | 7,72% | 2,41% |
| Garantito | 01/11/2007 | 3,54% | 23,58% | 2,63% | 2,41% |

*Inizio gestione finanziaria ottobre 2004.

I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

In particolare, la linea storica Smeraldo, che ad oggi accoglie i contributi dell'80% dei nostri associati, testimonia come nel lungo periodo aver aderito a Previmoda sia stata per i nostri lavoratori una scelta vincente. Nelle tabelle che seguono riportiamo le posizioni al 31/12/2014 di due associati a Previmoda, rispettivamente dal 01/07/2000 e dal 01/01/2007, confrontate con le relative posizioni in caso di non adesione al Fondo.

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2000

| Posizione in Azienda | | Posizione in Previmoda | |
|----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Contributo aderente: | 4.903,37 | Contributo aderente: | 4.903,37 |
| TFR: | 23.872,47 | TFR: | 23.872,47 |
| Contributo azienda: | 0 | Contributo azienda: | 3.839,19 |
| Rendimento TFR: | 3.463,93 | Rendimento Smeraldo: | 11.594,54 |
| Totale | 32.239,77 | Totale | 44.209,57 |

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **11.969,80**

LAVORATORE ISCRITTO DAL 2007

| Posizione in Azienda | | Posizione in Previmoda | |
|----------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Contributo aderente: | 3.133,44 | Contributo aderente: | 3.133,44 |
| TFR: | 16.463,57 | TFR: | 16.463,57 |
| Contributo azienda: | 0 | Contributo azienda: | 2.956,16 |
| Rendimento TFR: | 1.176,59 | Rendimento Smeraldo: | 5.406,82 |
| Totale | 20.773,60 | Totale | 27.959,99 |

Vantaggio per l'iscritto a Previmoda **7.186,39**





B) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL 2014

ORGANI DEL FONDO

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2014 si è riunito 9 volte. L'attività di supporto e propedeutica alle decisioni del CdA è stata organizzata in due gruppi di lavoro, Commissione Amministrativa/Organizzativa (7 riunioni) e Commissione Finanziaria (5 riunioni). Le Commissioni sono costituite dai membri del CdA secondo le specifiche competenze.

Sede del Fondo

Il Consiglio di Amministrazione nel corso del 2014 ha incominciato a effettuare delle valutazioni relativamente alla possibilità di acquisto della sede del Fondo.

La Covip, nell'aprile 2011, nel confermare la legittimità dell'acquisto di un immobile per fini strumentali (cioè destinato ad essere utilizzato durevolmente dal Fondo, tipicamente perché adibito a sede per lo svolgimento delle attività amministrative), ha evidenziato come siffatta decisione comporti un'attenta riflessione su alcuni aspetti di rilevanza sostanziale sotto il profilo della sana e prudente gestione, nel migliore interesse degli iscritti, che il Fondo è tenuto a operare.

RINNOVI CCNL PREVIMODA

Assicurazione decesso e invalidità

Il Consiglio di Amministrazione di Previmoda, a seguito della sottoscrizione del verbale di accordo tra le parti del 31 marzo 2014, nella riunione del 24/09/2014, ha deliberato di assegnare alla società Cattolica Previdenza SpA il mandato triennale (scadenza 30/09/2017) per la gestione della polizza assicurativa che copre il decesso e l'invalidità permanente.

La polizza riconosce una somma all'iscritto in caso di invalidità permanente o agli eredi/beneficiari in caso di decesso. L'obiettivo è quello di coprire i contributi non versati al Fondo dall'iscritto a causa dell'avvenuto decesso o invalidità permanente. La polizza è pagata totalmente dall'azienda che, con decorrenza ottobre 2014, destina una contribuzione aggiuntiva pari allo 0,20% dell'elemento retributivo nazionale (Ern) o paga base contrattuale.

L'assicurazione riconosce:

- **14,10%** dell'Ern annuo/paga base annua x numero di anni mancanti al 60° anno d'età
- **20%** dell'Ern annuo/paga base annua per chi ha almeno 59 anni

Attualmente la polizza copre i lavoratori delle aziende che applicano i seguenti CCNL: tessile abbigliamento, calzature, pelle – cuoio, giocattoli e ombrelli.

Progetto Campagna adesioni CCNL

Le parti sociali in data 10 novembre 2014 hanno provveduto a sottoscrivere il verbale di accordo per dare attuazione alla seguente previsione contrattuale:

Ogni tre anni, le aziende propongono a tutti i lavoratori non iscritti ad alcuna forma di previdenza complementare, di aderire a Previmoda. Le procedure e le modalità saranno di volta in volta definite dalle fonti istitutive del Fondo con un apposito accordo.

Nello specifico le Parti Sociali hanno approvato il "Progetto promozione del Fondo 2015" che prevede quanto segue:

Avvio e durata progetto: 1 gennaio 2015 - 31 dicembre 2015



Attività istruttoria Previmoda/parti sociali

1. Definizione calendario per regione/territorio;
2. Definizione incontri nelle regioni/territori individuati con associazioni territoriali e sindacati territoriali per presentazione progetto e definizione modalità operative;
3. Definizione attivi delegati sindacali nelle regioni/territori per presentazione progetto.

Progetto pilota Provincia di Como busta paga Dicembre 2014

Procedure operative

1. Definizione modalità di espressione della volontà di adesione: scelta attiva esplicita con apposito modulo recante la dicitura SI o NO;
2. Predisposizione di un'area web dedicata sul sito di Previmoda;
3. Le aziende tramite l'area dedicata richiedono il quantitativo di materiale al Fondo e lo consegnano ai lavoratori non iscritti in occasione della consegna della busta paga;
4. I lavoratori entro un mese dalla ricezione del materiale dovranno effettuare la scelta compilando:
 - il modulo di scelta attiva
 - in caso di adesione, il modulo di iscrizione
5. La raccolta delle espressioni di volontà dei lavoratori sarà effettuata dall'ufficio del personale delle aziende che invierà alla R.S.U. e al Fondo apposito verbale con l'indicazione delle scelte effettuate dai lavoratori (il modulo di scelta attiva rimane all'azienda). Nelle aziende dove non è presente la R.S.U il resoconto sarà inviato alle OO.SS.

Di seguito riportiamo il calendario dell'attività di consegna della proposta di adesione dei primi 6 mesi:

| Busta paga | Regione |
|-------------------|--------------------------------|
| Gennaio | Lombardia |
| Febbraio | Lombardia |
| Marzo | Piemonte |
| Aprile | Veneto - Friuli Venezia Giulia |
| Maggio | Toscana - Umbria |
| Giugno | Emilia Romagna - Marche |

GESTIONE FINANZIARIA

Modifiche convenzioni di gestione

In data 28/07/2014 in ottemperanza alle prescrizioni COVIP (Circolare del 22/07/2013 prot. n. 5089 e Circolare del 24/01/2014 prot. n. 496) è stato sottoscritto con i gestori un accordo di modifica delle convenzioni. In particolare, i gestori possono acquistare o detenere in portafoglio titoli obbligazionari con rating non inferiore a BB e Ba2, a valere il minore, valutato rispettivamente dalle agenzie S&P e Moody's. I titoli di Stato e corporate aventi rating inferiore all'investment grade S&P o Moody's, a valere il minore, non possono comunque eccedere complessivamente una percentuale del patrimonio affidato in gestione.

La percentuale è pari a:

- 5% per il comparto Garantito,
- 4% per il comparto Zaffiro,
- 3% per il comparto Smeraldo,
- 2% per il comparto Rubino.

Il gestore è tenuto in ogni caso a comunicare al Fondo, con un'apposita informativa, i principi e le valutazioni assunte (*rating* interno del gestore e relativi indicatori di riferimento) alla base dell'operazione di acquisto o della decisione di mantenere nel portafoglio il titolo avente rating inferiore all'investment grade e fornire al Fondo, con cadenza trimestrale o in caso di variazione della valutazione interna, una rendicontazione relativa alle caratteristiche di ciascun strumento finanziario e dell'andamento degli indicatori interni assunti.





In data 30 e 31/12/2014 è stato sottoscritto un ulteriore accordo di modifica alle convenzioni di gestione. In particolare, viene data facoltà al gestore di investire in titoli governativi o sovranazionali non ricompresi nel benchmark in valute diverse dell'euro fino a un massimo del 15% delle risorse in gestione, senza l'obbligo di copertura del rischio di cambio.

Disciplina investimenti e conflitti di interesse

In data 13/11/2014 (G.U. n. 264) è stato pubblicato il Decreto 2 settembre 2014, n. 166 recante "Regolamento di attuazione dell'articolo 6, comma 5-bis del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole in materia di conflitti di interesse". I fondi pensione iscritti all'albo COVIP – ivi compreso Previmoda – sono chiamati ad adeguarsi alle disposizioni contenute nel suddetto Decreto entro 18 mesi dall'entrata in vigore (i.e. 28/11/2014) e, quindi, entro il 28/05/2016; nelle more dell'adeguamento continuano ad applicarsi le disposizioni di cui al Decreto ministeriale 21 novembre 1996, n. 703.

Legge di stabilità 2015

Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta; fanno eccezione i titoli pubblici ed equiparati i cui rendimenti sono tassati al 12,5%. Covip ha diramato la Circolare n. 158 del 09.01.2015 con la quale ha invitato le forme pensionistiche complementari a calcolare il valore delle quote alla data del 31/12/2014 sulla base della disciplina fiscale previgente e ad imputare al patrimonio del Fondo le somme dovute per l'incremento di tassazione dei rendimenti del 2014 con la prima valorizzazione utile, cioè con quella di gennaio 2015.

DOCUMENTI E REGOLAMENTAZIONE INTERNA

Modifiche Statuto

In data 28 aprile 2014 l'Assemblea straordinaria ha deliberato le seguenti modifiche statutarie:

| | | |
|-----------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 5, c 1 | Destinatari | Per allargare a tutti i dipendenti del Fondo la possibilità di aderire a Previmoda. |
| 7, c. 1 lett a | Spese | Attualmente viene ancora richiesto alle aziende il contributo di avviamento pari a € 2,58 per ogni lavoratore in forza (circolare Federtessile del 1998). Tale richiesta oggi non è più sostenibile in quanto il contributo era stato previsto per la copertura delle spese di avvio e della gestione provvisoria del Fondo. A tal proposito le Fonti istitutive in data 25 marzo hanno provveduto a sottoscrivere un verbale di accordo introducendo un costo fisso di € 10,00 per ogni nuovo iscritto così ripartito: € 5 a carico iscritto e € 5 a carico azienda. |
| 7, c. 1 lett c | Spese | Ai fini della copertura dei costi legati all'attività di gestione delle prestazioni da parte del Fondo, si propone di ampliare il novero delle fattispecie per le quali il Consiglio di Amministrazione ha la facoltà di applicare delle voci di spesa a copertura degli oneri amministrativi, ai sensi dell'art. 20 comma 2 lett. f). Conseguentemente, rispetto alla versione vigente del comma in esame, si propone l'inserimento in elenco dei trasferimenti in uscita. |



In data 5 agosto 2014 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha approvato le istanze di modifiche sopra descritte.

Quota iscrizione al Fondo

A seguito della sottoscrizione del verbale di accordo del 25 marzo 2014 tra le parti sociali, dell'approvazione della modifiche statutarie da parte dell'Assemblea e della successiva autorizzazione da parte della Covip, la quota di iscrizione risulta così ripartita:

| CCNL | IMPORTO |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| Tessile abbigliamento, Calzature, Pelle Cuoio, Tessili vari, Spazzole pennelli e scope, Articoli per scrittura e affini | € 5,00 da versare in una unica soluzione all'atto dell'adesione |
| Giocattoli, Lavanderie industriali, Occhialeria, Reti da pesca | € 2,58 da versare in una unica soluzione all'atto dell'adesione |

Quota associativa dimissionari

Il Consiglio di Amministrazione in data 13/11/2014 ha deliberato di allineare a € 22,00, come per i lavoratori attivi, la quota associativa dei dimissionari con decorrenza 01/01/2015.

Regolamento familiari fiscalmente a carico: aggiornamento

Il Regolamento sui familiari fiscalmente a carico è stato aggiornato recependo le indicazioni evidenziate nella risposta della Covip del mese di Novembre 2013 a un quesito in materia di partecipazione alla previdenza complementare dei soggetti fiscalmente a carico.

CONTRIBUZIONE AL FONDO

Fondo di garanzia Inps

Nel corso del 2014 il Fondo di garanzia Inps ha provveduto a liquidare a Previmoda i contributi (lavoratore, azienda, Tfr) trattenuti e non versati dalle aziende. Di seguito riportiamo i dati del 2014 messi a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

| Versamenti Fondo di garanzia Inps | 2012 | 2013 | 2014 |
|------------------------------------------------------|------------|--------------|--------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 772.836,90 | 1.135.745,98 | 1.466.334,00 |
| Numero iscritti che hanno beneficiato del versamento | 327 | 401 | 431 |

Versamenti volontari

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti volontari effettuati nel 2014 dagli iscritti messo a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

| Versamenti volontari | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Totale contributi versati al Fondo | 299.805,00 | 422.973,00 | 629.903,50 |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 112 | 160 | 213 |
| Versamento medio | 2.676,83 | 2.643,58 | 2.957,29 |





Versamenti familiari a carico

Di seguito riportiamo il dato dei versamenti effettuati nel 2014 dagli iscritti in favore dei familiari fiscalmente a carico messo a confronto con le analoghe evidenze del 2013 e del 2012:

| Versamenti familiari a carico | 2012 | 2013 | 2014 |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Totale contributi versati al Fondo | 22.750,00 | 40.625,00 | 42.637,00 |
| Numero iscritti che hanno fatto il versamento | 24 | 28 | 34 |
| Versamento medio | 947,92 | 1.450,89 | 1.254,02 |

Recupero omissioni contributive

La procedura per il recupero delle omissioni contributive (tre solleciti alle aziende e una comunicazione scritta al lavoratore prima della successiva scadenza trimestrale) ha permesso nel 2014 di recuperare circa il 50% dei contributi omessi prima della successiva scadenza trimestrale.

PROMOZIONE FONDO

Anche nel 2014 il Fondo ha proseguito l'attività di promozione e formazione avviata a fine 2010, al fine di sensibilizzare i lavoratori sull'importanza di costruirsi per tempo una previdenza complementare. In termini di nuove adesioni, le attività messe in campo hanno dato ottimi risultati. In particolare, la scelta d'incontrare direttamente i lavoratori nei luoghi di lavoro tramite assemblee o sportelli informativi continua a rivelarsi una scelta positiva, soprattutto se si considera la difficile situazione economica che negli ultimi anni sta attraversando il nostro settore. Nel 2014 più del 60% delle nuove adesioni proviene da aziende dove sono state effettuate assemblee o dove sono attivi gli sportelli.

| Anno | Nuove adesioni | Rapporto percentuale |
|--------|----------------|----------------------|
| 2010 | 989 | 12,7% |
| 2011 | 1.383 | 17,7% |
| 2012 | 1.641 | 21,0% |
| 2013 | 1.783 | 22,8% |
| 2014 | 2.022 | 25,9% |
| Totale | 7.818 | |

Di seguito, si evidenziano le principali attività realizzate:

Referenti aziendali

Nel corso dell'anno sono state effettuate delle giornate di formazione per informare i referenti in merito alle novità della previdenza complementare. In particolare, ad inizio novembre, è stata organizzata la prima convention dei referenti a Rimini dove erano presenti 36 referenti in rappresentanza di 25 aziende. A fine 2014 i "referenti aziendali" che svolgono almeno una volta al mese gli sportelli informativi nelle proprie aziende sono 25 e abbiamo in previsione di attivare nei prossimi mesi altri 10 sportelli in nuove aziende. Il Consiglio di Amministrazione si è posto come obiettivo di avere, entro la scadenza del proprio mandato (aprile 2016), gli sportelli nelle prime 50 aziende associate a Previmoda, dimensione in termini di lavoratori associati al Fondo.

Corsi di formazione per rappresentanti RSU delle aziende di maggiori dimensioni

Con il supporto delle organizzazioni sindacali territoriali sono proseguiti i corsi di formazione rivolti alle Rsu aziendali.



Assemblee e sportelli presso aziende

Nel 2014, sono state effettuate 65 assemblee in 37 aziende alle quali hanno partecipato più di 3.000 lavoratori. Inoltre, in alcune di queste aziende sono stati organizzati degli sportelli informativi per incontrare direttamente i lavoratori.

Nuovi Canali di comunicazione

Nel corso del 2014 sono stati attivati i seguenti nuovi canali di comunicazione per cercare di raggiungere la maggior parte dei lavoratori iscritti e non iscritti:

- Pagina Facebook
- App "Previmoda con te"
- Canale You Tube con video istituzionali

Materiale promozionale e informativo

- Manifesti
- Previmoda News
- Brochure informative per il neo assunto
- Volantini dedicati ai non iscritti

Incontri con organizzazioni sindacali regionali e territoriali

Nel 2014, Previmoda ha partecipato a numerosi incontri con le organizzazioni sindacali al fine di pianificare in modo efficiente le attività sui vari territori.

RECLAMI AL FONDO

Nel periodo 01/01/2014 – 31/12/2014 il Fondo ha ricevuto 5 reclami che sono risultati tutti infondati. In ottemperanza alle indicazioni fornite in materia dall'Autorità di Vigilanza, il Fondo per tutti e 5 i reclami ha provveduto a fornire adeguato riscontro al reclamante entro un massimo di 45 giorni dalla ricezione della lamentela.

C) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE FINANZIARIA

Il 2014 è stato un anno molto favorevole per le linee d'investimento di Previmoda che hanno realizzato risultati positivi grazie alla gestione prudente delle risorse e all'andamento favorevole dei mercati.

I mercati azionari europei hanno segnato un generale rialzo nel primo semestre dell'anno, mentre nel secondo, in particolare nel mese di ottobre, hanno scontato parte degli incrementi realizzati. Il mercato azionario statunitense ha, invece, registrato un risultato molto positivo. Grazie all'andamento espansivo dell'economia, la borsa statunitense ha continuato a crescere durante tutto il corso del 2014: nella prima parte dell'anno ha avuto un apprezzamento maggiore, mentre nel mese di ottobre ha subito una lieve flessione pienamente recuperata negli ultimi mesi del 2014.

I mercati obbligazionari, al contrario delle aspettative iniziali, hanno dato un contributo positivo. La componente governativa Euro a breve termine ha realizzato bassi rendimenti, in considerazione del livello minimo dei tassi presenti su questo tratto di curva. Invece, la componente governativa Euro a lungo termine ha raggiunto risultati importanti. La politica monetaria della Banca Centrale Europea ha infatti favorito una generale diminuzione dei tassi di interesse a lungo termine, sia nei paesi core sia nei paesi periferici, comportando ritorni positivi sui prezzi dei titoli già in circolazione. Un ulteriore contributo positivo è derivato dalla riduzione degli spread dei paesi periferici rispetto a quelli core (esempio: andamento spread BTP – Bund 10 anni).

Sul versante della volatilità gli ultimi mesi del 2014 sono stati caratterizzati da un rialzo della volatilità. Nel mese di ottobre, ad esempio, la correlazione dei listini e il contestuale declino dei rendimenti obbligazionari sono stati provocati dai timori di una debole crescita economica in Europa e del completamento del piano





di quantitative *easing* della Federal Reserve. Il successivo e veloce recupero delle borse in risposta a dati macroeconomici migliori delle attese, al rafforzamento degli utili aziendali e all'annuncio di un ulteriore ampliamento dell'espansione monetaria condotta dalla Banca del Giappone ha dato la spinta al rialzo di fine ottobre. In dicembre si è registrata una nuova fase di rialzo della volatilità a seguito della situazione della Grecia e dell'accentuarsi della pressione al ribasso dei prezzi del petrolio. L'andamento della volatilità mostra come si sia ancora lontani da uno stato di normalità operativa e come ogni segnale o notizia si traduca in un immediato aumento dei valori della volatilità.

Un contributo importante al consolidamento dei rendimenti realizzati nel 2014 si è realizzato grazie all'andamento del cambio: il deprezzamento dell'Euro rispetto al Dollaro statunitense e alle altre valute ha consentito di ottenere un risultato convertito in Euro superiore a quello dei rispettivi valori espressi in valuta locale.

Tabella 1. Andamento adesioni per comparto

| DATA | SMERALDO | RUBINO | ZAFFIRO | GARANTITO | LIFE CYCLE | TOTALI |
|------------|----------|--------|---------|-----------|------------|--------|
| 31/12/2013 | 46.146 | 749 | 2.449 | 7.262 | 2.539 | 59.145 |
| 31/12/2014 | 44.584 | 934 | 2.629 | 7.013 | 2.694 | 57.854 |

Tabella 2. Switch di comparto

| Anno | COMPARTO DI DESTINAZIONE | | | | | Totale |
|------|--------------------------|---------|----------|--------|------------|--------|
| | Garantito | Zaffiro | Smeraldo | Rubino | Life Cycle | |
| 2013 | 87 | 46 | 153 | 45 | 170 | 501 |
| 2014 | 37 | 88 | 220 | 98 | 233 | 676 |

Di seguito riportiamo l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) suddiviso per comparto e per anno:

| Anno 2014 | | | |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Comparto | Attività | Passività | ANDP |
| Garantito | 100.764.795 | 2.366.901 | 98.397.894 |
| Zaffiro | 41.570.056 | 524.378 | 41.045.678 |
| Smeraldo | 764.997.504 | 12.940.704 | 752.056.800 |
| Rubino | 25.617.327 | 439.232 | 25.178.095 |
| Totale | 932.949.682 | 16.271.215 | 916.678.467 |

| Anno 2013 | | | |
|---------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Comparto | Attività | Passività | ANDP |
| Garantito | 92.661.896 | 1.766.309 | 90.895.587 |
| Zaffiro | 35.871.237 | 870.548 | 35.000.689 |
| Smeraldo | 671.788.206 | 11.806.767 | 659.981.439 |
| Rubino | 19.499.026 | 615.467 | 18.883.559 |
| Totale | 819.820.365 | 15.059.091 | 804.761.274 |

Al fine di mettere in competizione i gestori, i tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark. Alla fine di ogni anno vengono calcolati per ogni comparto e per ogni gestore sulla base dell'anno solare trascorso (periodo di osservazione) i valori dell'*extraperformance* annua positiva o negativa dai quali ne viene determinata una graduatoria. Sulla base di detta graduatoria saranno convogliati i flussi contributivi dell'anno successivo con validità di un anno. Ciò comporterà l'assegnazione a ogni gestore del 60% dei flussi al primo classificato, del 25% al secondo e del 15% al terzo classificato per il comparto Smeraldo e del 60% dei flussi al primo classificato e del 40% al secondo per i comparti Zaffiro e Rubino. Il meccanismo descritto sarà ripetuto alla fine di ogni anno solare, fino al termine della convenzione.



COMPARTO SMERALDO

Rendimenti

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2014 al 31/12/2014 | 7,31% | 1,34% |
| dall'origine* al 31/12/2014 | 77,84% | 40,63% |

* 30/6/2001

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|--------------------------------|------------------------|--------|--------|-------|-------|--------------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| SMERALDO ⁽¹⁾ | 4,96% | -0,99% | 10,55% | 7,57% | 7,31% | 5,81% |

⁽¹⁾ Il comparto ha cambiato denominazione (da monocomparto - bilanciato) il 1/1/2008

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 17,784.

Il benchmark complessivo del comparto Smeraldo è così costituito:

- 25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 22% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro)
- 10% ML EUR Direct Govt Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione)
- 17% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 16% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Smeraldo è stata affidata a Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I tre mandati sono tutti di tipo bilanciato con stesso benchmark.

I dati delle performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento e al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 9,52% | 2,45% | 8,88% | 2,26% |
| Candriam | 8,78% | 2,59% | 8,88% | 2,26% |
| Pioneer | 6,97% | 2,82% | 8,88% | 2,26% |
| Totale Fondo | 8,33% | 2,58% | 8,88% | 2,26% |

* Il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 - 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

La volatilità rappresenta una misura del rischio del portafoglio titoli, essa rappresenta il grado di deviazione dei rendimenti ottenuti nel corso dell'anno rispetto alla media degli stessi.

Valori elevati di volatilità indicano un maggior grado di variabilità del rendimento medio dell'investimento e quindi, in ottica previsionale, una maggiore incertezza circa il suo esito.

La volatilità è calcolata su performance mensili.



COMPARTO ZAFFIRO

Rendimenti

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2014 al 31/12/2014 | 4,66% | 1,34% |
| dall'origine* al 31/12/2014 | 25,90% | 16,89% |

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|----------------|------------------------|--------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| ZAFFIRO | 2,75% | -0,06% | 6,36% | 4,96% | 4,66% | 3,71% |

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 12,590.

Il benchmark complessivo del comparto Zaffiro è così costituito:

- 70% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni)
- 10% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 10% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 10% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Zaffiro è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 5,02% | 1,48% | 5,06% | 1,28% |
| Candriam | 5,70% | 1,65% | 5,06% | 1,28% |
| Totale Fondo | 5,36% | 1,54% | 5,06% | 1,28% |

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte



COMPARTO RUBINO

Rendimenti

| Periodo | Variatione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2014 al 31/12/2014 | 9,63% | 1,34% |
| dall'origine* al 31/12/2014 | 42,70% | 16,89% |

* 31/3/2008

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|---------------|------------------------|--------|--------|--------|-------|--------------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| RUBINO | 6,74% | -1,81% | 12,83% | 11,85% | 9,63% | 7,72% |

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 14,270.

Il benchmark complessivo del comparto Rubino è così costituito:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro)
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency (azioni Area Euro)
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD (azioni Globali esclusa l'Area Euro)

La gestione del comparto Rubino è stata affidata a Credit Suisse (Italy) Spa e a Candriam Investors Group (ex Dexia Asset Management Belgium). I due mandati sono di tipo bilanciato con stesso benchmark. I dati della performance relativi alla gestione finanziaria, comparati al benchmark di riferimento ed al livello di rischio assunto, evidenziato dal parametro della volatilità, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | Benchmark* | Volatilità* benchmark |
|---------------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------------|
| Credit Suisse | 9,88% | 4,03% | 13,10% | 3,82% |
| Candriam | 12,74% | 4,58% | 13,10% | 3,82% |
| Totale Fondo | 11,16% | 4,18% | 13,10% | 3,82% |

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte





COMPARTO GARANTITO

Rendimenti

| Periodo | Variazione % quota (Rendimento netto) | TFR netto |
|-----------------------------|---------------------------------------|-----------|
| dal 1/1/2014 al 31/12/2014 | 3,54% | 1,34% |
| dall'origine* al 31/12/2014 | 23,58% | 18,96% |

* 02/11/2007

Rendimenti storici (ultimi 5 anni)

| Comparto | Rendimenti storici (%) | | | | | Rend. Medio annuo composto (%) |
|------------------|------------------------|-------|-------|-------|-------|--------------------------------|
| | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | |
| GARANTITO | 1,14% | 0,58% | 6,66% | 1,33% | 3,54% | 2,63% |

Il valore della quota al 31/12/2014 era pari a 12,358.

Il Comparto Garantito ha l'obiettivo di conseguire, in un orizzonte temporale pluriennale, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di volatilità massima pari al 4% su base annua.

La gestione del comparto Garantito è stata affidata a UnipolSai Assicurazioni.

I dati della performance e del livello di rischio assunto relativi alla gestione finanziaria, comparati al rendimento lordo del TFR, sono riportati di seguito:

| Gestore | Indice di* performance | Volatilità* portafoglio | TFR lordo* | Volatilità* TFR |
|-----------|------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
| UnipolSai | 3,94% | 1,44% | 1,50% | - |

* il periodo di osservazione dei dati sopra esposti è 1/1/2014 – 31/12/2014, i dati indicati sono al lordo di tutti i costi e delle imposte

D) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE PREVIDENZIALE

d1) Raccolta contributiva

I contributi pervenuti dal 1 gennaio 2014 al 31 dicembre 2014 risultano pari a € **109.958.480**, al netto delle quote associative destinate alla gestione del Fondo, contro un ammontare del 2013 pari a € **107.574.776**.



Di seguito evidenziamo la suddivisione per comparto del totale dei contributi incassati:

| Comparto | Contributi 2014 | Contributi 2013 |
|---------------|--------------------|--------------------|
| Garantito | 14.661.083 | 14.499.138 |
| Zaffiro | 6.434.000 | 6.167.404 |
| Smeraldo | 84.476.324 | 83.472.204 |
| Rubino | 4.387.073 | 3.436.030 |
| Totale | 109.958.480 | 107.574.776 |

L'ammontare dei contributi in via di attribuzione al 31/12/ 2014 ammonta a € **15.007,11** (0,013% dei contributi incassati).

Tale dato estremamente positivo è frutto dell'attività svolta direttamente dalla struttura operativa del Fondo.

La tabella che segue invece mostra come è suddivisa la contribuzione nelle principali categorie che la compongono, tali dati sono messi a confronto con le analoghe evidenze del 2013:

Tabella 3. Suddivisione per tipologia contributo

| Tipologia Contributo | 2014 | 2013 |
|----------------------|--------------------|--------------------|
| Aderente | 18.441.644 | 17.868.118 |
| Azienda | 13.956.020 | 13.651.366 |
| Tfr | 74.621.967 | 73.605.321 |
| Trasferimenti in | 2.938.849 | 2.449.971 |
| TOTALE | 109.958.480 | 107.574.776 |

d2) Erogazioni

Le uscite del 2014 si confermano in crescita rispetto a quelle del 2013, in particolar modo per quando riguarda le richieste di anticipazione e i riscatti parziali.

Nonostante siano aumentate le nuove adesioni rispetto al 2013, il saldo complessivo della collettività degli iscritti, come vedremo con maggior dettaglio di seguito, è in leggera diminuzione.

Segue tabella di dettaglio delle prestazioni, da cui si evince che sono stati erogati complessivamente circa € **55** milioni a fronte di **5.942** operazioni complessive.

Tabella 4. Operazioni in uscita liquidate nell'esercizio

| Prestazione | 2014 | | 2013 | | 2014 e 2013 | |
|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|
| | n° operazioni | controvalore | n° operazioni | controvalore | n° operazioni | controvalore |
| Anticipazioni | 1528 | 9.663.951 | 1535 | 8.684.105 | 3063 | 18.348.056 |
| Riscatti | 3079 | 32.631.704 | 3042 | 28.486.981 | 6121 | 61.118.685 |
| Riscatti parziali | 881 | 6.801.165 | 820 | 5.432.443 | 1701 | 12.233.608 |
| Trasferimenti out | 454 | 6.750.218 | 534 | 6.605.198 | 988 | 13.355.416 |
| Totale | 5.942 | 55.847.038 | 5.931 | 49.208.727 | 11.873 | 105.055.765 |



Tabella 5. Trasferimenti out per Fondo di destinazione

| Tipologia | 2014 | | 2013 | |
|---------------|---------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | n° operazioni | Importo Trasferito | n° operazioni | Importo Trasferito |
| Aperto | 36 | 439.221 | 48 | 737.603 |
| Pip | 232 | 3104.842 | 326 | 3.587.594 |
| Negoziiale | 167 | 2.673.909 | 131 | 1.379.445 |
| Preesistente | 19 | 532.245 | 29 | 900.556 |
| Totale | 454 | 6.750.218 | 534 | 6.605.198 |

Infine per quanto riguarda le anticipazioni, si evidenziano le "ulteriori esigenze" quale principale motivo di richiesta (60% del totale)

Tabella 6. Anticipazioni

| Tipologia | 2014 | | 2013 | |
|---------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | n° richieste | % | n° richieste | % |
| Spese Sanitarie | 415 | 27,16 | 415 | 27,04 |
| Acquisto / Ristrutt. Prima Casa | 191 | 12,50 | 157 | 10,23 |
| Ulteriori Esigenze | 922 | 60,34 | 963 | 62,73 |
| Totale | 1528 | 100% | 1535 | 100% |

d3) Andamento adesioni

Iscritti

A fine 2014 gli iscritti al Fondo sono 57.854 (di cui 1.148 per silenzio-assenso). Si conferma quindi la diminuzione del numero degli aderenti, in linea con quella dell'anno precedente (tabella 7).

Il saldo negativo è spiegato dallo sbilancio tra il numero delle nuove adesioni (2.022) e il numero di iscritti che hanno lasciato il Fondo per riscatto, pensionamento o trasferimento (3.313).

Tabella 7. Andamento adesioni 2011-2014

| | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| Iscritti a fine anno | 57.854 | 59.145 | 60.937 | 62.469 |
| Variazione n° iscritti | -1.291 | -1.792 | -1.532 | |
| Nuove adesioni* | 2.022 | 1782 | 1.915* | |
| Iscritti liquidati* | 3.313 | 3.574 | 3.447* | |
| Riduzione | -2,18% | -2,94% | -2,45% | |

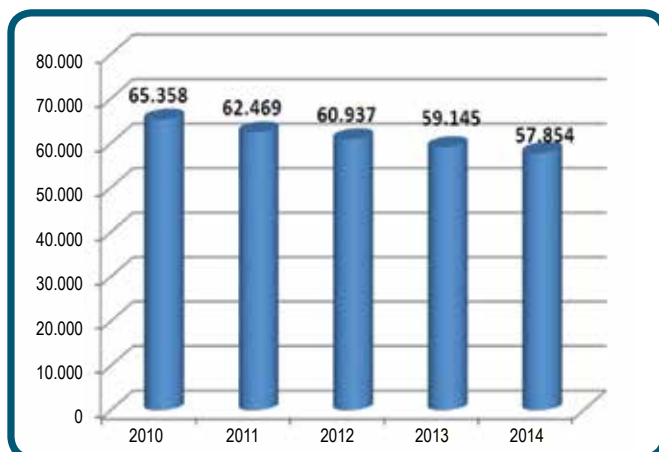
* al netto delle pratiche di riliquidazioni (differenze rispetto a tabella 4)

Nel confronto con gli anni precedenti si può osservare una diminuzione delle uscite dal Fondo, accompagnata da una significativa ripresa delle nuove adesioni. Il dato è soddisfacente, ma c'è ancora molto da lavorare se consideriamo il tasso di penetrazione rispetto al bacino dei potenziali aderenti (16% circa).

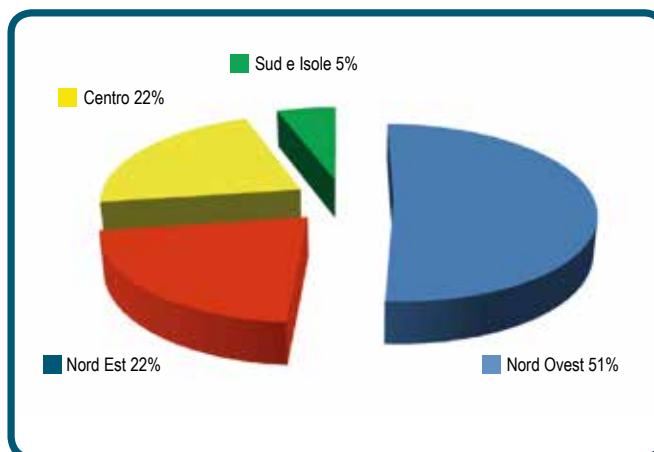
Le dinamiche sopra descritte hanno consentito di contenere a livelli assolutamente modesti la contrazione della collettività degli iscritti, anche in una congiuntura economica connotata da indubbie difficoltà.

Di seguito riportiamo alcuni grafici relativi alle adesioni:

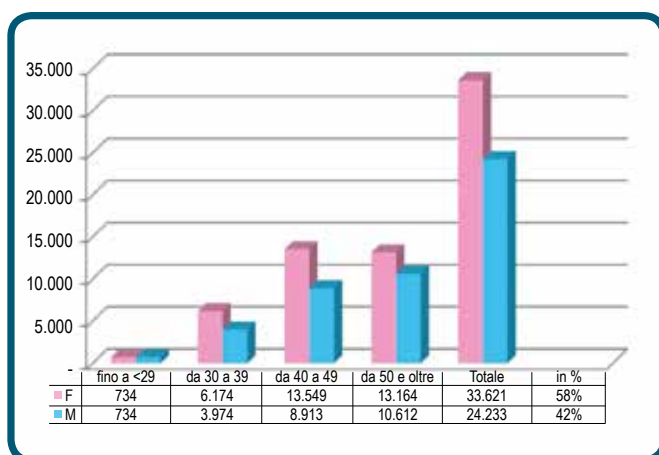
Andamento iscritti 2010 - 2014



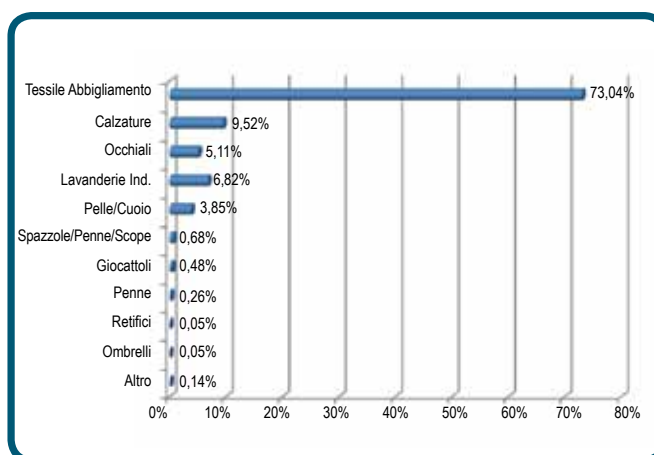
Iscritti per area Geografica



Adesioni per età e sesso (% sul totale)



Adesioni per CCNL



Aziende

A fine 2014 le aziende iscritte sono pari a 4.060 contro le 4.078 aziende al 31 dicembre 2013. Nella seguente tabella riportiamo la classificazione delle aziende per numero d'iscritti:

| N° Iscritti | Meno di 10 | Da 10 a 29 | Da 30 a 49 | Da 50 a 79 | Oltre 80 | Totale |
|---------------|------------|------------|------------|------------|----------|---------|
| Iscritti | 8.316 | 10.636 | 6.322 | 6.530 | 26.050 | 57.854 |
| Aziende | 3.026 | 641 | 167 | 106 | 120 | 4.060 |
| Iscritti in % | 14,37% | 18,38% | 10,93% | 11,29% | 45,03% | 100,00% |
| Aziende in % | 74,53% | 15,79% | 4,11% | 2,61% | 2,96% | 100,00% |

E' interessante rilevare come le aziende con almeno 80 iscritti (2,96 % del totale) raccolgano quasi la metà degli iscritti (45,03%), mentre le aziende con meno di 10 iscritti (74,53 % del totale) raccolgono solamente il 14,37% degli iscritti.



E) VALUTAZIONE ANDAMENTO GESTIONE AMMINISTRATIVA

Le spese amministrative al 31/12/2014 ammontano complessivamente a € 1.525.681.

Di seguito viene riportata la suddivisione delle spese amministrative e il confronto con l'anno precedente dal quale si può notare che l'incidenza percentuale rispetto al patrimonio (ANDP) è in diminuzione.

| Incidenza spese amministrative | 2014 | | 2013 | |
|------------------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | Importo in € | % su ANDP | Importo in € | % su ANDP |
| Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | 355.132 | 0,039% | 355.714 | 0,044% |
| Spese generali ed amministrative | 671.545 | 0,073% | 639.087 | 0,079% |
| Spese per il personale | 493.508 | 0,054% | 482.868 | 0,060% |
| Ammortamenti | 7.976 | 0,001% | 10.350 | 0,001% |
| Oneri e proventi diversi | -2.480 | 0,000% | 2.203 | 0,000% |
| TOTALE | 1.525.681 | 0,166% | 1.490.222 | 0,185% |

Il totale dei contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi ammonta a € 1.683.278 più 267.650 relative a spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria che vengono prelevate dal patrimonio.

Il Consiglio di Amministrazione ha deciso di riportare l'avanzo amministrativo (pari a € 425.247) agli esercizi successivi a copertura di oneri amministrativi, promozionali e di sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite dalla Covip.

Nella tabella seguente vengono riportate le percentuali di incidenza dei costi di gestione del Fondo sul totale dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP).

| Incidenza delle spese su ANDP al 31-12 | 2014 | 2013 |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| Spese per i gestori finanziari | 0,135% | 0,139% |
| Spese per la banca depositaria | 0,019% | 0,023% |
| Spese per la gestione Amministrativa | 0,166% | 0,185% |
| Totale delle spese | 0,320% | 0,347% |

Il Consiglio di Amministrazione ha determinato di lasciare invariata la quota di contributi destinata alla copertura delle spese amministrative (22 euro annui) e le spese collegate all'esercizio di prerogative individuali dell'iscritto (riscatti, anticipazioni).

F) CONFLITTI DI INTERESSE

In ottemperanza alle disposizioni di settore si indicano, di seguito, l'elenco delle operazioni effettuate dal Fondo nel corso del 2014 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi.

Per ogni operazione vengono indicate le informazioni qualitative e quantitative sulla fattispecie di conflitto di interesse rilevata, distinguendo le singole operazioni per tipologia di valore mobiliare e per soggetto in capo al quale il conflitto di interesse si manifesta (gestore, banca depositaria, sottoscrittore fonti istitutive, aziende associate).



COMPARTO SMERALDO Linea Bilanciata

CREDIT SUISSE

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|-----------|--------|----------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| 15/01/2014 | 22/01/2014 | Acquisto | XS1019821732 | HOLCIM FIN 22GE24 3 EUR | 200.000 | EUR | 99,422 | 198.844,00 | Strumento emesso o collocato da banca depositaria |
| 31/01/2014 | 04/02/2014 | Vendita | DE0007664039 | VOLKSWAGEN PFD AG EUR | 1.400 | EUR | 187,5566 | 262.474,21 | Banca depositaria broker |
| 31/01/2014 | 05/02/2014 | Acquisto | CH0012005267 | NOVARTIS AG - REG SHS | 2.200 | CHF | 71,4915 | 128.622,75 | Banca depositaria broker |
| 31/01/2014 | 05/02/2014 | Acquisto | GB0008762899 | BG GROUP PLC | 10.200 | GBP | 10,2049 | 127.038,48 | Banca depositaria broker |
| 20/02/2014 | 25/02/2014 | Acquisto | GB0007188757 | RIO TINTO PLC GBP | 4.700 | GBP | 35,71564 | 204.546,26 | Banca depositaria broker |
| 20/02/2014 | 24/02/2014 | Vendita | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 2.628 | EUR | 128,2833 | 336.993,40 | Banca depositaria broker |
| 03/02/2014 | 10/02/2014 | Acquisto | XS1030851791 | LUXOTTICA 10FE24 EUR 2.625 EUR | 100.000 | EUR | 99,281 | 99.281,00 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 20/02/2014 | 25/02/2014 | Vendita | US5770811025 | MATTEL INC | 8.200 | USD | 35,2656 | 210.279,11 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 06/02/2014 | 13/02/2014 | Acquisto | XS1032529205 | SIAS SPA 13FE24 3.375 EUR | 100.000 | EUR | 99,466 | 99.466,00 | Strumento emesso o collocato da banca depositaria |
| 05/02/2014 | 12/02/2014 | Acquisto | XS1030900168 | VERIZON 17FE22 EUR 2.375 EUR | 300.000 | EUR | 99,496 | 298.488,00 | Titolo collocato da Società del Gruppo del gestore |
| 12/03/2014 | 19/03/2014 | Acquisto | IT0005004426 | BTPS 15ST24 2,35 EUR I* | 1.200.000 | EUR | 99,60636 | 1.195.582,50 | Strumenti emessi/collocati dalla banca depositaria |
| 31/03/2014 | 03/04/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 1.400 | EUR | 44,6709 | 62.539,26 | Strumenti emessi/collocati dalla banca depositaria |
| 31/03/2014 | 03/04/2014 | Acquisto | FR0000121972 | SCHNEIDER EUR | 1.100 | EUR | 64,4847 | 70.933,17 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 800 | EUR | 44,1874 | 35.438,29 | Strumento emesso o collocato da banca depositaria |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | FR0000121972 | SCHNEIDER EUR | 600 | EUR | 66,0298 | 39.716,93 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 13/05/2014 | 20/05/2014 | Acquisto | ES00000126A4 | SPAIN 30NV24 1.8 EUR | 534.000 | EUR | 99,54438 | 536.065,17 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 12.995 | EUR | 36,388 | 140.231,36 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 26.101 | EUR | 37,746 | 264.519,88 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Vendita | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 3.145 | EUR | 129,585 | 171.313,92 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Vendita | GB0007188757 | RIO TINTO PLC GBP | 3.400 | GBP | 32,86 | 78.036,99 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |





| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------|----------|--------|----------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Acquisto | CH0012032048 | ROCHE HLD AG-GENUSSS | 1.200 | CHF | 267,87 | 279.399,90 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Vendita | CH0012005267 | NOVARTIS AG - REG SHS | 2.100 | CHF | 81,61 | 70.527,38 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Acquisto | CH0012221716 | ABB LTD - NO VOT.RIGHT | 4.600 | CHF | 20,62 | 144.664,07 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Acquisto | JE00B8KF9B49 | WPP GBP | 17.400 | GBP | 12,78 | 328.454,29 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 09/07/2014 | Acquisto | FR0000131906 | RENAULT SA ORD | 1.000 | EUR | 70,56 | 282.276,12 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/07/2014 | 08/07/2014 | Vendita | FR0000120271 | TOTAL SA ORD | 2.700 | EUR | 53,45 | 142.781,60 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 16.600 | EUR | 40,9068 | 680.750,35 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Acquisto | FR0000121972 | SCHNEIDER EUR | 1.500 | EUR | 58,3296 | 87.713,14 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 3.300 | EUR | 37,6347 | 124.505,00 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 02/10/2014 | 07/10/2014 | Acquisto | FR0000133308 | ORANGE EUR | 27.200 | EUR | 11,2781 | 307.500,56 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005785604 | FRESENIUS EUR | 3.900 | EUR | 39,0857 | 152.373,26 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG EUR | 24.900 | EUR | 24,6436 | 613.380,19 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Vendita | DE0006231004 | INFINEON TECHNOLOGIES | 43.600 | EUR | 7,7279 | 336.936,44 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Acquisto | FR0004035913 | ILIAD EUR | 1.900 | EUR | 184,4279 | 350.413,01 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 19/11/2014 | 26/11/2014 | Acquisto | XS1143163183 | IBM 26MG23 1.25 EUR | 800.000 | EUR | 99,778 | 798.224,00 | Titolo collocato da Società del Gruppo |
| 20/11/2014 | 02/12/2014 | Acquisto | XS1144086110 | AT&T INC 01GN22 1.45 EUR | 450.000 | EUR | 99,714 | 448.713,00 | Titolo collocato da Società del Gruppo |
| 04/12/2014 | 08/12/2014 | Acquisto | GB00BLNN3L44 | COMPASS GROUP PLC GBP | 9.000 | GBP | 10,9587 | 99.162,09 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/12/2014 | 08/12/2014 | Vendita | GB0033195214 | KINGFISHER GBP | 61.900 | GBP | 3,1893 | 197.338,70 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 04/12/2014 | 08/12/2014 | Acquisto | JE00B8KF9B49 | WPP GBP | 7.300 | GBP | 13,5874 | 99.228,70 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |



CANDRIAM

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|---------------------------|-------------|--------|---------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| 28/01/2014 | 31/01/2014 | Vendita | FRO000130809 | SOCIETE GENERALE | 1.320 | EUR | 43,701 | 57.655,82 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 06/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | 22658_USD | 22658_USD | 400.000 | USD | 1 | 286.923,46 | Controparte banca depositaria |
| 07/05/2014 | 07/05/2014 | Vendita | 24147_GBP | 24147_GBP | 300.000 | GBP | 1 | 365.452,55 | Controparte banca depositaria |
| 16/05/2014 | 19/05/2014 | Vendita | 24147_GBP | 24147_GBP | 50.000 | GBP | 1 | 61.259,50 | Controparte banca depositaria |
| 20/05/2014 | 20/05/2014 | Vendita | 24147_GBP | 24147_GBP | 30.000 | GBP | 1 | 36.778,23 | Controparte banca depositaria |
| 10/06/2014 | 12/06/2014 | Vendita | 22658_USD | 22658_USD | 760.000 | USD | 1 | 560.637,36 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 16/06/2014 | 18/06/2014 | Acquisto | 22659_JPY | 22659_JPY | 210.000.000 | JPY | 1 | 1.521.408,42 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 08/07/2014 | 08/07/2014 | Vendita | 24150_SEK | FOREX 24150_SEK | 270.000 | SEK | 1 | 28.995,16 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 25/07/2014 | 29/07/2014 | Acquisto | 22658_USD | FOREX 22658_USD | 1.500.000 | USD | 1 | 1.116.902,46 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 30/07/2014 | 01/08/2014 | Acquisto | 24147_GBP | FOREX 24147_GBP | 100.000 | GBP | 1 | 126.406,27 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 07/08/2014 | 12/08/2014 | Vendita | FRO010313833 | ARKEMA | 2.687 | EUR | 55,8871 | 149.973,46 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 08/08/2014 | 12/08/2014 | Acquisto | 24147_GBP | FOREX 24147_GBP | 215.000 | GBP | 1 | 269.626,29 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | FRO000121485 | KERING | 280 | EUR | 165 | 46.315,50 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | FRO000121667 | ESSILOR INTERNATIONAL | 610 | EUR | 82,9 | 50.695,42 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | FRO000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC SE | 980 | EUR | 65,5 | 64.350,48 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | IT0000072618 | INTESA SANPAOLO | 28.070 | EUR | 2,472 | 69.423,73 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 03/11/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | FRO000120321 | L'OREAL | 160 | EUR | 124,344 | 19.944,72 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 03/11/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | FRO000121972 | SCHNEIDER ELECTRIC SE | 505 | EUR | 62,54 | 31.661,66 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 24/11/2014 | 26/11/2014 | Acquisto | CH0012138605 | ADECCO SA-REG | 2.045 | CHF | 66,8 | 113.644,29 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 25/11/2014 | 28/11/2014 | Vendita | JP3422950000 | SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | 400 | JPY | 4480,5 | 12.173,49 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |





PIONEER

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------|-----------|--------|---------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 28/01/2014 | 31/01/2014 | Vendita | IT0004781412 | UNICREDIT SPA | 77.670 | EUR | 5,64 | 437.767,68 | Titolo emesso da Capogruppo |
| 29/01/2014 | 03/02/2014 | Vendita | IT0004781412 | UNICREDIT SPA | 70.380 | EUR | 5,726 | 402.741,91 | Titolo emesso da Capogruppo |
| 04/02/2014 | 07/02/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 14.341 | EUR | 41,96 | 603.848,72 | Titolo emesso da Banca Depositaria |
| 06/02/2014 | 11/02/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 5.677 | EUR | 43,327 | 246.534,24 | Titolo emesso da Banca Depositaria |
| 21/02/2014 | 26/02/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 1.466 | EUR | 47,004 | 69.066,35 | Titolo emesso da Banca Depositaria |
| 06/02/2014 | 11/02/2014 | Acquisto | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 1.190 | EUR | 124,245 | 147.896,15 | Partecipazioni del gruppo del gestore |
| 21/02/2014 | 26/02/2014 | Acquisto | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 307 | EUR | 129,225 | 39.683,98 | Partecipazioni del gruppo del gestore |
| 25/03/2014 | 28/03/2014 | Acquisto | DE000HVOEDV7 | UNICREDIT 4% 24/05/16 | 700.000 | EUR | 107,562 | 776.561,40 | Titolo emesso da Capogruppo |
| 03/04/2014 | 10/04/2014 | Acquisto | XS1055725730 | UNICREDIT VAR 4/17 | 235.000 | EUR | 99,911 | 234.790,85 | Titolo emesso da Capogruppo |
| 16/04/2014 | 23/04/2014 | Acquisto | IT0004712375 | FERRAGAMO S.P.A. | 15.992,00 | EUR | 22,949 | 367.252,51 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 17/04/2014 | 24/04/2014 | Acquisto | IT0004712375 | FERRAGAMO S.P.A. | 16.796,00 | EUR | 23,025 | 386.990,20 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |
| 14/05/2014 | 19/05/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 9.982 | EUR | 43,214 | 430.714,11 | Titolo emesso da Banca Depositaria |
| 27/05/2014 | 30/05/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 12.377 | EUR | 42,582 | 526.251,80 | Titolo emesso da Banca Depositaria |
| 10/07/2014 | 15/07/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | -12.995 | EUR | 36,388 | 472.147,57 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 18/07/2014 | 23/07/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 26.101 | EUR | 37,746 | 988.653,96 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 18/07/2014 | 23/07/2014 | Acquisto | DE0008404005 | ALLIANZ AG | 3.145 | EUR | 129,585 | 408.155,20 | Partecipazioni del gruppo |
| 26/08/2014 | 29/08/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | -13.353 | EUR | 39,285 | 523.783,07 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 11/09/2014 | 16/09/2014 | Acquisto | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK REGISTERED | 23.225 | EUR | 27,22 | 633.130,45 | Rapporto d'affari di Soc. del gruppo |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 3.440 | EUR | 41,53 | 143.363,22 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 2.408 | EUR | 41,18 | 99.508,50 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 16.424 | EUR | 41,299 | 680.667,16 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 11/09/2014 | 16/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 11.517 | EUR | 41,449 | 479.034,31 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 17/10/2014 | 21/10/2014 | Vendita | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK REGISTERED | -22.050 | EUR | 23,85 | 525.097,06 | Rapporto d'affari di Soc. del gruppo |
| 29/10/2014 | 31/10/2014 | Vendita | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK REGISTERED | -19.629 | EUR | 24,643 | 482.995,79 | Rapporto d'affari di Soc. del gruppo |



| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------|----------|--------|--------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 17/10/2014 | 21/10/2014 | Vendita | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | -14.196 | EUR | 35,858 | 508.279,45 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 24/11/2014 | 26/11/2014 | Acquisto | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK REGISTERED | 21.401 | EUR | 25,627 | 549.257,52 | Rapporto d'affari di Soc. del gruppo |
| 24/11/2014 | 26/11/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE | 13.051 | EUR | 39,227 | 513.746,03 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |

COMPARTO ZAFFIRO Linea Prudente

CREDIT SUISSE

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 11/02/2014 | 14/02/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 8.500 | JPY | 1704 | 103.457,14 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 14/02/2014 | 19/02/2014 | Acquisto | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I | 175 | EUR | 826,68 | 144.669,00 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 28/05/2014 | 03/06/2014 | Acquisto | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I | 51 | EUR | 867,18 | 44.226,18 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 11/06/2014 | 13/06/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 8.250 | JPY | 1.747,00 | 104.499,59 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 04/08/2014 | 07/08/2014 | Acquisto | IE00B52SF786 | ISHS MSCI CAN QI | 400 | EUR | 98,72 | 39.507,74 | Credit Suisse controparte dell'operazione |
| 04/08/2014 | 07/08/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 50 | USD | 1.417,74 | 52.823,88 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 04/08/2014 | 07/08/2014 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I USD | 74 | USD | 1.578,66 | 87.053,05 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 650 | EUR | 40,9068 | 26.655,88 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 22/10/2014 | 27/10/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 270 | USD | 1408,27 | 299.561,10 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 07/10/2014 | Acquisto | FR0000133308 | ORANGE EUR | 1.500 | EUR | 11,2781 | 16.917,15 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005785604 | FRESENIUS EUR | 210 | EUR | 39,0857 | 8.208,00 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG EUR | 1.400 | EUR | 24,6436 | 34.501,04 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Acquisto | IE00B5V70487 | ISHS MSCI AUST EUR | 860 | EUR | 116,33 | 100.043,80 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Vendita | IE00B52SF786 | ISHS MSCI CAN QI | 1.000 | EUR | 96,75 | 96.750,00 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 26/11/2014 | 28/11/2014 | Acquisto | LU0439729798 | CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU | 101 | EUR | 1642,99 | 165.941,99 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 28/11/2014 | 03/12/2014 | Vendita | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE -I USD | 534 | USD | 1477,12 | 632.721,36 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 28/11/2014 | 03/12/2014 | Vendita | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 695 | USD | 1509,96 | 841.793,77 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 26/11/2014 | 28/11/2014 | Vendita | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 13.000 | JPY | 1916 | 169.834,99 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 20/11/2014 | 02/12/2014 | Acquisto | XST144086110 | AT&T INC 01GN22 1.45 EUR | 100.000 | EUR | 99,714 | 99.714,00 | Titolo collocato da altra Società del Gruppo |





| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|------------|-----------------------------------------------|
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Vendita | DE0006231004 | INFINEON TECHNOLOGIES | 2.000 | EUR | 7,7279 | 15.455,80 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Acquisto | FR0004035913 | ILIAD EUR | 90 | EUR | 184,4279 | 16.598,51 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 15/12/2014 | 17/12/2014 | Vendita | IE00B53QG562 | ISHS MSCI EMU QI | 1.220 | EUR | 83,87 | 102.270,24 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 17/12/2014 | 19/12/2014 | Vendita | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 7.900 | JPY | 1848 | 100.138,56 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |

CANDRIAM

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|-------------------------------------|------------|--------|----------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 27/01/2014 | 31/01/2014 | Vendita | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP | 385 | EUR | 880,04 | 338.815,40 | Fondo gestito dal gestore |
| 03/02/2014 | 06/02/2014 | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP | 153 | EUR | 862,34 | 131.938,02 | Fondo gestito dal gestore |
| 12/02/2014 | 18/02/2014 | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP | 22 | USD | 2517,5 | 40.758,73 | Fondo gestito dal gestore |
| 12/02/2014 | 17/02/2014 | Acquisto | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP | 100 | EUR | 1044,95 | 104.495,00 | Fondo gestito dal gestore |
| 12/02/2014 | 17/02/2014 | Acquisto | LU0267560497 | DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 200 | EUR | 1001,02 | 200.204,00 | Fondo gestito dal gestore |
| 01/04/2014 | 04/04/2014 | Acquisto | LU0235268751 | DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 244 | EUR | 132,79 | 32.400,76 | Fondo gestito dal gestore |
| 02/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 15 | USD | 2.604,54 | 28.176,48 | Fondo gestito dal gestore |
| 02/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 65 | EUR | 1.025,69 | 66.669,85 | Fondo gestito dal gestore |
| 06/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | 22604_USD | 22604_USD | 40.000 | USD | 1 | 28.692,35 | Controparte banca depositaria |
| 06/06/2014 | 12/06/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 26 | EUR | 1.074,05 | 27.925,30 | Fondo del gestore |
| 06/06/2014 | 12/06/2014 | Acquisto | LU0479709973 | CLEOME INDEX USA Z CAP | 7 | EUR | 1.839,11 | 12.873,77 | Fondo del gestore |
| 16/06/2014 | 20/06/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 640 | JPY | 20.361 | 94.248,17 | Fondo del gestore |
| 18/06/2014 | 19/06/2014 | Acquisto | 22602_JPY | 22602_JPY | 13.000.000 | JPY | 1 | 93.828,94 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 10/07/2014 | 15/07/2014 | Vendita | LU0317021359 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | 170 | EUR | 924,43 | 157.153,10 | Fondo del gestore |
| 31/07/2014 | 06/08/2014 | Acquisto | LU0235268751 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 286 | EUR | 138,49 | 39.608,14 | Fondo del gestore |
| 31/07/2014 | 06/08/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 38 | EUR | 1000,8 | 38.030,40 | Fondo del gestore |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 308 | EUR | 1063,61 | 327.591,88 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 27 | USD | 2787,44 | 60.069,34 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 66 | JPY | 21005 | 9.870,18 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 68 | EUR | 992,46 | 67.487,28 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 27 | USD | 2820,77 | 61.004,28 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 66 | JPY | 22572 | 10.449,96 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 68 | EUR | 1006,49 | 68.441,32 | Fondo del gestore |
| 26/11/2014 | 28/11/2014 | Acquisto | XSO467864160 | INTESA SP 3.75% 23 Nov 16 | 150.000 | EUR | 106,05 | 159.152,05 | Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione |



COMPARTO RUBINO Linea Dinamica

CREDIT SUISSE

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|--------------|---------------------------------------------------------------|
| 14/02/2014 | 19/02/2014 | Acquisto | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I | 145 | EUR | 826,68 | 119.868,60 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 11/02/2014 | 14/02/2014 | Acquisto | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR | 74 | EUR | 1492,16 | 110.419,84 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 11/02/2014 | 14/02/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 9.100 | JPY | 1704 | 110.760,00 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 31/03/2014 | 03/04/2014 | Acquisto | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I | 101 | EUR | 871,72 | 88.043,72 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | LU0108801654 | CS EF (LUX) ITALY -I | 66 | EUR | 879,2 | 58.027,20 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | LU0439729798 | CS SICAV ONE EQUITY DIV EUR | 37 | EUR | 1555,74 | 57.562,38 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE + USD | 14 | USD | 1670,87 | 16.930,00 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 22/04/2014 | 25/04/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 40 | USD | 1363,92 | 39.485,27 | Titolo emesso da altra società del gruppo |
| 28/05/2014 | 02/06/2014 | Acquisto | IE00B530G562 | ISHS MSCI EMU QI | 1.350 | EUR | 88,65 | 119.737,34 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 11/06/2014 | 16/06/2014 | Acquisto | IE00B530G562 | ISHS MSCI EMU QI | 1.440 | EUR | 89,99 | 129.650,39 | Banca depositaria controparte dell'operazione |
| 11/06/2014 | 16/06/2014 | Acquisto | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE + USD | 77 | USD | 1.645,84 | 93.644,93 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 11/06/2014 | 16/06/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 30 | USD | 1.420,96 | 31.499,89 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 11/06/2014 | 13/06/2014 | Acquisto | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 10.070 | JPY | 1.747,00 | 127.552,83 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 04/08/2014 | 07/08/2014 | Acquisto | IE00B52SF786 | ISHS MSCI CAN QI | 1.000 | EUR | 98,72 | 98.769,36 | Credit Suisse controparte dell'operazione |
| 04/09/2014 | 09/09/2014 | Acquisto | FR0000130809 | SOCIETE GENERALE EUR | 1.010 | EUR | 40,9068 | 41.419,15 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 22/10/2014 | 27/10/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 230 | USD | 1408,27 | 255.181,67 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 02/10/2014 | 07/10/2014 | Acquisto | FR0000133308 | ORANGE EUR | 2.300 | EUR | 11,2781 | 25.939,63 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005785604 | FRESENIUS EUR | 340 | EUR | 39,0857 | 13.289,14 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 02/10/2014 | 06/10/2014 | Vendita | DE0005552004 | DEUTSCHE POST AG EUR | 2.130 | EUR | 24,6436 | 52.490,87 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Acquisto | IE00B5V70487 | ISHS MSCI AUST EUR | 1.100 | EUR | 116,33 | 127.963,00 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 22/10/2014 | 24/10/2014 | Vendita | IE00B52SF786 | ISHS MSCI CAN QI | 1.300 | EUR | 96,75 | 125.775,00 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 26/11/2014 | 28/11/2014 | Acquisto | LU0439729798 | CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLU | 51 | EUR | 1642,99 | 83.792,49 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 28/11/2014 | 03/12/2014 | Vendita | LU0187731806 | CS EF (LUX) USA VALUE + USD | 977 | USD | 1477,12 | 1.157.619,41 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 25/11/2014 | 01/12/2014 | Acquisto | LU0108804591 | CS EQ FUND USD -I | 45 | USD | 1516,04 | 54.911,30 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |



| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|--------------------------------|----------|--------|----------|--------------|-----------------------------------------------|
| 28/11/2014 | 03/12/2014 | Vendita | LU0108804591 | CS EQ FUND USD + | 1.190 | USD | 1509,96 | 1.441.344,72 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 26/11/2014 | 28/11/2014 | Vendita | LU0496467043 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 10.000 | JPY | 1916 | 130.642,30 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Vendita | DE0006231004 | INFINEON TECHNOLOGIES | 3.040 | EUR | 7,7279 | 23.492,82 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 05/11/2014 | 07/11/2014 | Acquisto | FR0004035913 | ILIAD EUR | 140 | EUR | 184,4279 | 25.819,91 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 17/12/2014 | 19/12/2014 | Vendita | IE00853QG562 | CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I J | 5.215 | JPY | 1848 | 66.104,12 | Titolo emesso da altra Società del Gruppo |

CANDRIAM

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|-----------------------------------|-----------|--------|----------|------------|---------------------------------------------------------------|
| 27/01/2014 | 31/01/2014 | Vendita | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP | 146 | EUR | 880,04 | 128.485,84 | Fondo gestito dal gestore |
| 03/02/2014 | 06/02/2014 | Acquisto | LU0317021359 | DEXIA EQ L EMU Z CAP | 145 | EUR | 862,34 | 125.039,30 | Fondo gestito dal gestore |
| 12/02/2014 | 18/02/2014 | Acquisto | LU0235412201 | DEXIA QUANT EQUITIES USA Z CAP | 36 | USD | 2517,5 | 66.696,10 | Fondo gestito dal gestore |
| 12/02/2014 | 17/02/2014 | Acquisto | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP | 110 | EUR | 1044,95 | 114.944,50 | Fondo gestito dal gestore |
| 03/03/2014 | 06/03/2014 | Acquisto | LU0240980283 | DEXIA EQ L EUROPE Z CAP | 32 | EUR | 1042,19 | 33.350,08 | Fondo gestito dal gestore |
| 03/03/2014 | 06/03/2014 | Acquisto | LU0479709973 | CLEOME INDEX USA Z CAP | 11 | EUR | 1714,5 | 18.859,50 | Fondo gestito dal gestore |
| 01/04/2014 | 04/04/2014 | Acquisto | LU0235268751 | DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 500 | EUR | 132,79 | 66.395,00 | Fondo gestito dal gestore |
| 02/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 43 | USD | 2.604,54 | 80.772,58 | Fondo gestito dal gestore |
| 02/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 133 | EUR | 1.025,69 | 136.416,77 | Fondo gestito dal gestore |
| 06/05/2014 | 07/05/2014 | Acquisto | 22599_USD | 22599_USD | 112.000 | USD | 1 | 80.338,57 | Controparte banca depositaria |
| 15/05/2014 | 20/05/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 33 | EUR | 1.026,04 | 33.859,32 | Fondo gestito dal gestore |
| 16/05/2014 | 20/05/2014 | Vendita | 22599_USD | 22599_USD | 45.000 | USD | 1 | 32.774,95 | Controparte banca depositaria |
| 06/06/2014 | 12/06/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 9 | USD | 2.713,92 | 17.908,41 | Fondo del gestore |
| 06/06/2014 | 12/06/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 95 | EUR | 1.074,05 | 102.034,75 | Fondo del gestore |
| 16/06/2014 | 20/06/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 340 | JPY | 20.361 | 50.069,34 | Fondo del gestore |
| 18/06/2014 | 19/06/2014 | Acquisto | 23567_JPY | 23567_JPY | 6.000.000 | JPY | 1 | 43.305,67 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 19/06/2014 | 19/06/2014 | Vendita | 22599_USD | 22599_USD | 30.000 | USD | 1 | 21.966,76 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 10/07/2014 | 15/07/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 210 | JPY | 20441 | 31.159,03 | Fondo del gestore |
| 10/07/2014 | 15/07/2014 | Vendita | LU0317021359 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | 105 | EUR | 924,43 | 97.065,15 | Fondo del gestore |
| 14/07/2014 | 15/07/2014 | Acquisto | 23567_JPY | FOREX 23567_JPY | 4.000.000 | JPY | 1 | 28.950,56 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 25/07/2014 | 29/07/2014 | Acquisto | 22599_USD | FOREX 22599_USD | 70.000 | USD | 1 | 52.122,11 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 31/07/2014 | 06/08/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 244 | JPY | 20770 | 36.832,33 | Fondo del gestore |



| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|-------------------------------------|-----------|--------|---------|------------|-----------------------------------------------|
| 05/08/2014 | 05/08/2014 | Acquisto | 23567_JPY | FOREX 23567_JPY | 5.000.000 | JPY | 1 | 36.430,51 | Banca Depositaria controparte dell'operazione |
| 29/08/2014 | 03/09/2014 | Acquisto | LU0235268751 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | 146 | EUR | 145,06 | 21.178,76 | Fondo del gestore |
| 05/09/2014 | 10/09/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 190 | EUR | 1063,61 | 202.085,90 | Fondo del gestore |
| 01/10/2014 | 06/10/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 8 | USD | 2721,89 | 17.288,02 | Fondo del gestore |
| 01/10/2014 | 06/10/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 26 | EUR | 1033,5 | 26.871,00 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 34 | USD | 2787,44 | 75.642,88 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 100 | JPY | 21005 | 14.954,82 | Fondo del gestore |
| 31/10/2014 | 05/11/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 130 | EUR | 992,46 | 129.019,80 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0235412201 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | 34 | USD | 2820,77 | 76.820,20 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0240973403 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | 100 | JPY | 22572 | 15.833,28 | Fondo del gestore |
| 03/11/2014 | 06/11/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 130 | EUR | 1006,49 | 130.843,70 | Fondo del gestore |
| 04/12/2014 | 10/12/2014 | Acquisto | LU0267560497 | CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP | 25 | EUR | 1075,77 | 26.894,25 | Fondo del gestore |

COMPARTO GARANTITO

UNIPOL

| Data operazione | Data valuta | Segno | Isin Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | Divisa | Prezzo | Totale in Euro | Motivazione del conflitto |
|-----------------|-------------|----------|--------------|-----------------------------|-----------|--------|---------|----------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 13/02/2014 | 19/02/2014 | Acquisto | XS1034975588 | JP MORGAN FRN 19/02 | 1.200.000 | EUR | 99,85 | 1.198.200,00 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| 13/02/2014 | 19/02/2014 | Vendita | XS1034975588 | JP MORGAN FRN 19/02 | 400.000 | EUR | 99,95 | 399.800,00 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| 28/05/2014 | 04/06/2014 | Acquisto | XS1074479384 | AMERICA MOVIL 1% 04/06/2018 | 820.000 | EUR | 99,677 | 817.351,40 | Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria |
| 25/09/2014 | 30/09/2014 | Vendita | IT0004932619 | UNICREDIT 1,875% | 645.000 | EUR | 105,744 | 690.067,12 | Partecipazioni del Gruppo |

G) FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Scadenza contratto Service Amministrativo

Per quanto concerne la gestione amministrativa il Fondo ha iniziato ad effettuare le prime valutazioni in merito al contratto in scadenza al 30/06/2015.

Documento Programmatico sulla Sicurezza

Nei termini previsti dalla legge è stato adeguato il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Promozione Fondo

Il Fondo, dopo la fase sperimentale nella provincia di Como in occasione della consegna della busta paga di Dicembre 2014, ha avviato ufficialmente il "Progetto campagna adesioni CCNL". Sono stati effettuati degli incontri con i Segretari Regionali delle OO.SS di Lombardia, Piemonte e Veneto per pianificare gli attivi unitari nel corso dei quali sono state presentate le attività inerenti al progetto.

Nei prossimi mesi la campagna proseguirà in Toscana e In Emilia Romagna.





Relativamente alle previsioni contenute nella Legge di Stabilità 2015, ovvero l'aumento tassazione sui rendimenti dei fondi pensione e la possibilità di destinare il Tfr in busta paga, sono state predisposte dal Fondo due Newsletter ad hoc.

H) EVOLUZIONE DELLA GESTIONE 2015

L'esercizio 2015 grazie all'attività di promozione legata ai rinnovi dei CCNL dovrebbe chiudersi, nonostante il protrarsi di una congiuntura economica poco favorevole, con una leggera crescita del trend degli iscritti.

Per quanto riguarda i versamenti dei contributi, il flusso annuo dovrebbe crescere per effetto del previsto aumento degli iscritti, delle scelte degli aderenti di elevare al 100% la quota di TFR destinata al Fondo e per la scelta di aumentare la percentuale di contribuzione a loro carico.

Per effetto dell'accresciuta posizione maturata media, l'ammontare complessivo delle erogazioni è risultato in aumento rispetto all'anno precedente con un valore totale pari a poco meno di € 55 milioni.

Nel corso del 2015 dovrebbero aumentare sensibilmente le richieste di anticipazione, in quanto i lavoratori iscritti nel 2007 (circa il 50%) matureranno gli 8 anni di iscrizione.

Per quanto concerne la gestione finanziaria, l'esperienza di questi anni evidenzia la forte difficoltà nel formulare previsioni con un sufficiente grado di attendibilità.

Nell'ambito del contratto sottoscritto con l'advisor finanziario verranno effettuate le seguenti attività:

- Revisione della politica di investimento del Fondo,
- Analisi del rischio sistemico attuata attraverso la piattaforma del Comitato Rischi,
- Svolgimento delle analisi sul portafoglio del Fondo sia con riferimento ai rischi specifici, sia con riferimento alla potenziale ricaduta sullo stesso determinata in base agli scenari di rischio sistemico (stress test, monitoraggio rischio paese, etc),
- Analisi e monitoraggio sui conflitti di interesse e oneri di negoziazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato che la quota associativa per il 2015 è confermata nella misura di € 22,00 in cifra fissa per tutti gli aderenti.

Nel 2015 le risorse e gli sforzi del Fondo saranno indirizzati principalmente all'attività di promozione legata ai rinnovi dei CCNL aderenti al Fondo, per cercare di incrementare in maniera sostanziale il numero degli associati.

A partire dal mese di luglio inizierà il piano di lavoro per lo svolgimento delle elezioni in previsione del rinnovo degli organi del Fondo (Assemblea, Consiglio di Amministrazione, Collegio dei Sindaci) in scadenza nel 2016.

Visti gli incoraggianti risultati ottenuti negli ultimi anni, proseguirà l'attività di promozione e proselitismo con particolare riguardo allo svolgimento delle assemblee presso le aziende e alla formazione della rete dei referenti aziendali e territoriali.

Nel ringraziarvi per l'attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la Nota Integrativa, sentita la relazione del Collegio sindacale e della Società di revisione, siete invitati ad approvare il bilancio dell'esercizio 2014.

Milano, marzo 2015

Il Presidente
- Gianluca Brenna -



Viale Sarca, 223
20126 Milano
T. +39 02 66101340
F. +39 02 66105169
fondo.previmoda@previmoda.it

WWW.PREVIMODA.IT