

# **GROUPAMA ASSICURAZIONI BILANCIO 2014**



**Groupama**

Assicurazioni

✱

# GROUPAMA PENSIONE FONDO PENSIONE APERTO

✱

## Groupama pensione - Fondo pensione aperto

Organi societari e Società di revisione - P. 3

Relazione sulla gestione - P. 4

Stato Patrimoniale e Conto Economico - P. 14

Nota Integrativa - P. 15

*Comparto bilanciato - P. 23*

*Comparto prevalentemente azionario - P. 31*

*Comparto obbligazionario con garanzia di risultato - P. 39*

*Comparto tutela - P. 47*

## ORGANI SOCIETARI E SOCIETÀ DI REVISIONE

### Soggetto Promotore del Fondo:

**Groupama Assicurazioni S.p.A.**

Viale Cesare Pavese n. 385 – 00144 Roma

### Consiglio di Amministrazione

**Presidente:**

SCHMITT François

**Amministratore delegato:**

UZEL Dominique

**Consiglieri:**

CORDIER Pierre

GELPE Eric

GRANGER Catherine

LALUET Didier

MILON Fabienne

PENET Michel

### Collegio Sindacale

**Presidente:**

ASCOLI Roberto

**Sindaci effettivi:**

ASCOLI Giuseppe

ZAVADINI Guido

**Sindaci supplenti:**

CALI' Giovanni Battista

RAFFAELLI Federico

### Banca Depositaria

BNP Paribas Securities Services S.p.A.

### Revisione contabile

Mazars S.p.A.

### Responsabile del Fondo

DELLE DONNE Bruno

### Organismo di Sorveglianza del Fondo

#### Membri Effettivi in rappresentanza della Società

D'AMATO Antonello (Presidente)

DI RENZI Antonio

#### Membri Effettivi in rappresentanza della Banca Tercas S.p.A.

CIMINIGiulio

FALINI Paolo

#### Membro Supplente

CANCELLIERI Marco

# RELAZIONE SULLA GESTIONE

(ai sensi dell'art 2428 del c.c. e dell'art. 94 del D.Lgs. 209/2005)

## SITUAZIONE DEL FONDO AL 31/12/2014

Il Fondo Pensione Aperto Programma Open è stato autorizzato dalla COVIP all'esercizio dell'attività in data 26/05/1999 ed iscritto al numero 78 dell'Albo dei Fondi Pensione. L'adeguamento di Programma Open al D.Lgs. 252/2005 del 5 dicembre 2005 è stato autorizzato dalla COVIP in data 10/05/2007.

Nell'anno 2014 i contributi complessivamente raccolti sono stati pari a 10.561.045 Euro, composti da contributi raccolti dalla rete commerciale per 8.822.277 Euro (8.532.830 Euro nel 2013) e da trasferimenti provenienti da altre forme di previdenza complementare per 1.738.768 Euro (2.926.379 Euro nel 2013). Dedotte le commissioni di ingresso ("una tantum"), pari a 22.206 Euro (24.070 Euro nel 2013), ed i premi per le coperture assicurative, per 7.665 Euro (6.793 Euro nel 2013), i contributi destinati all'investimento nell'anno 2014, al netto dei trasferimenti in entrata, sono stati quindi pari a 8.792.405 Euro (8.501.787 Euro nel 2013).

### Contributi raccolti nel 2013 e nel 2014 per fonte contributiva

| Fonte contributiva          | 2014 - importo lordo | 2013 - Importo lordo |
|-----------------------------|----------------------|----------------------|
| Contributi iscritti         | 5.291.550            | 5.064.239            |
| Contributi datore di lavoro | 975.754              | 1.029.922            |
| TFR                         | 2.554.973            | 2.438.669            |
| Trasferimenti in entrata    | 1.738.768            | 2.926.379            |
| <b>Totale</b>               | <b>10.561.045</b>    | <b>11.459.209</b>    |

Le uscite per la liquidazione delle prestazioni in capitale, per riscatto, per anticipazione e per il trasferimento della posizione presso altra forma pensionistica complementare sono state complessivamente pari a 6.056.444 Euro (6.443.801 Euro nel 2013).

### Dettaglio uscite 2013 e 2014 per causale

| Causale                              | 2014 N.    | 2013 N.    | 2014 importo lordo | 2013 Importo lordo |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------------|--------------------|
| Anticipazioni                        | 147        | 121        | 1.832.572          | 1.437.214          |
| Prestazione pensionistica (capitale) | 58         | 93         | 1.830.206          | 3.490.535          |
| Trasformazione in Rendite            | 2          | 0          | 144.459            | 0                  |
| Riscatto Parziale                    | 19         | 10         | 113.479            | 46.502             |
| Riscatto Totale                      | 79         | 27         | 1.295.038          | 658.667            |
| Trasferimenti in uscita              | 74         | 76         | 840.690            | 810.883            |
| <b>Totale</b>                        | <b>379</b> | <b>327</b> | <b>6.056.444</b>   | <b>6.443.801</b>   |

Al 31 dicembre 2014 risultavano iscritti al fondo 5.728 soggetti attivi (al 31/12/2013 ne risultavano iscritti 5.473).

Il patrimonio gestito al 31 Dicembre 2014 è pari a 99.439.703 Euro (con un incremento del 14,85% rispetto al patrimonio al 31 Dicembre 2013) così suddiviso:

| Comparto                  | Patrimonio al 31/12/2014 | % sul Totale | N. Quote      |
|---------------------------|--------------------------|--------------|---------------|
| Obbligazionario           | 33.778.813               | 33,97%       | 2.012.545,417 |
| Bilanciato                | 22.538.509               | 22,66%       | 1.391.410,593 |
| Prevalentemente Azionario | 30.346.012               | 30,52%       | 2.010.713,442 |
| Tutela                    | 12.776.369               | 12,85%       | 1.032.031,492 |

Si segnala che Euro 461.518 (662.624 Euro nel 2013) di contributi raccolti, a fine dicembre 2014 sono stati valorizzati nel 2015. Gli incassi pervenuti e non riconciliati al 31/12/2014 ammontano a 610.421 Euro.

### QUADRO MACROECONOMICO 2014

L'attività economica ha accelerato nettamente negli Stati Uniti, crescendo oltre le attese. Le prospettive a breve e a medio termine per l'economia mondiale restano tuttavia incerte, per la persistente debolezza nell'area dell'euro e in Giappone, per il prolungarsi del rallentamento in Cina e per la brusca frenata in Russia. La forte caduta del prezzo del petrolio, determinata sia dall'ampliamento dell'offerta sia dalla debolezza della domanda, può contribuire a sostenere la crescita, ma non è priva di rischi per la stabilità finanziaria dei paesi esportatori.

La volatilità sui mercati finanziari nell'area dell'euro è aumentata dopo l'indizione, per la fine di gennaio, delle elezioni politiche in Grecia: le possibili ripercussioni di eventuali mutamenti negli orientamenti delle politiche economiche e nella gestione del debito pubblico del paese alimentano le preoccupazioni per la coesione dell'area. I tassi d'interesse sui titoli greci a tre anni hanno superato il 15%; a una flessione delle borse europee si è accompagnata una sostanziale stabilità dei premi per il rischio dei titoli di Stato nei paesi periferici, verosimilmente per effetto del consolidarsi delle attese di ulteriori misure di politica monetaria da parte della BCE. In Italia il declassamento del debito sovrano, deciso in dicembre da Standard & Poor's per le incerte prospettive di crescita, non ha avuto effetti significativi sui rendimenti dei titoli pubblici.

Nell'area dell'euro i prezzi al consumo sono scesi in dicembre. La flessione dei corsi petroliferi contribuirà a sostenere i consumi, ma potrebbe accrescere i rischi di un radicamento di aspettative di riduzione della dinamica dei prezzi e di un aumento dei tassi d'interesse reali, aggravando gli oneri dei settori indebitati. Per contrastare questi rischi e ricondurre le aspettative verso la stabilità dei prezzi, il Consiglio direttivo della BCE ha ribadito l'intenzione di ampliare la dimensione del bilancio dell'Eurosistema, per riportarlo in prossimità dei livelli registrati nel marzo 2012. Il ricorso alle operazioni mirate di rifinanziamento a più lungo termine, finora inferiore a quanto inizialmente atteso, potrebbe risultare insufficiente; il Consiglio, che valuterà nuovamente la situazione alla fine di gennaio, è pronto ad ampliare la dimensione, la composizione e la frequenza degli interventi.

In Italia negli ultimi trimestri i consumi hanno ripreso a crescere in misura contenuta, in linea con l'andamento del reddito disponibile sostenuto dalle misure

adottate dal Governo. Il loro contributo alla crescita dell'economia è stato controbilanciato dalla flessione degli investimenti, frenati dagli ampi margini di capacità inutilizzata, dall'elevata incertezza sulle prospettive della domanda e dalle difficoltà dell'edilizia. Secondo le indicazioni disponibili, nel quarto trimestre dello scorso anno il prodotto sarebbe marginalmente sceso.

Nei mesi estivi del 2014 il numero di occupati è aumentato, seppur lievemente; dopo tre trimestri di sostanziale stagnazione il monte ore lavorate è tornato a crescere sia nell'industria in senso stretto che nei servizi privati. Ciò nonostante il tasso di disoccupazione è salito, spinto dall'incremento del tasso di attività. La ripresa dell'occupazione rimane tuttavia fragile, come segnalato dai dati preliminari di ottobre e di novembre: le aspettative delle imprese circa l'evoluzione della domanda di lavoro nei primi mesi del 2015 continuano a essere negative.

La dinamica dei prezzi al consumo resta debole: in dicembre è stata pari a -0,2% nell'area e a -0,1% in Italia; potrebbe continuare a ridursi per effetto del caso dei prezzi dei prodotti energetici. Sulla base del recente sondaggio Banca d'Italia – Il Sole 24 Ore, le imprese prevedono di mantenere sostanzialmente stabili nel 2015 i prezzi di vendita dei propri prodotti.

Secondo le rilevazioni più recenti le condizioni di offerta di credito alle imprese sono migliorate, ma restano più stringenti per quelle di minore dimensione; i tassi d'interesse medi sui nuovi prestiti sono scesi gradualmente, pur mantenendosi superiori a quelli dell'area dell'euro (di circa 30 punti base per imprese e famiglie). Fattori di domanda legati alla debolezza degli investimenti, unitamente alla percezione di un alto rischio di credito per alcune categorie di imprese, frenano ancora la dinamica dei finanziamenti.

Le nostre proiezioni prefigurano per l'economia italiana una crescita modesta quest'anno, più sostenuta il prossimo: nello scenario centrale risulterebbe attorno allo 0,4% e all'1,2%, rispettivamente. Resta ampia l'incertezza attorno a questi valori. Sarà cruciale l'intensità della ripresa della spesa per investimenti; un rapido miglioramento delle prospettive di domanda e delle condizioni finanziarie potrebbe accrescerla, nonostante l'elevato grado di capacità produttiva inutilizzata. Un andamento più favorevole dell'attività si avrebbe se il prezzo del petrolio si mantenesse sui valori registrati negli ultimi giorni.

Nel complesso l'attività economica, oltre a trarre vantaggio dalla caduta del prezzo del petrolio e dalla graduale accelerazione degli scambi internazionali, verrebbe sostenuta dall'orientamento espansivo della politica monetaria, riflesso anche nel deprezzamento dell'euro, e dalle misure di riduzione del cuneo fiscale disposte con la legge di stabilità. Rischi per l'attività economica possono derivare dal ri-acutizzarsi di tensioni sui mercati finanziari internazionali, per il peggioramento della situazione politica in Grecia e della crisi in Russia, nonché per l'indebolimento della congiuntura nelle economie emergenti. I rischi che l'inflazione rimanga troppo bassa troppo a lungo derivano dal persistere di ampi margini di capacità produttiva inutilizzata, il cui impatto sulla dinamica dei prezzi sembra essere aumentato negli ultimi anni, e dalla possibilità di un ulteriore peggioramento delle aspettative.

Per l'Italia il consolidamento di bilancio resta un obiettivo essenziale. Il nostro scenario macroeconomico incorpora gli effetti della legge di stabilità, con la quale il Governo, nel confermare l'impegno a proseguire nell'azione di risanamento dei conti pubblici, ne ha adeguato il ritmo al quadro congiunturale. Ciò contribuisce a evitare un prolungamento della fase recessiva, che avrebbe conseguenze sfavorevoli sul rapporto tra il debito e il prodotto nel prossimo biennio.

Misure aggressive di sostegno monetario possono contribuire a contrastare le pressioni al ribasso sui prezzi e la debolezza dell'attività economica nell'area. Nelle nostre valutazioni un'espansione del bilancio dell'Eurosistema, che si riflettesse in una riduzione dei tassi di interesse sui titoli di Stato a più lungo termine pari a 50 punti base e in un deprezzamento dell'euro del 5%, si tradurrebbe in un livello del PIL più elevato di circa mezzo punto percentuale nel biennio 2015-16, sia in Italia sia nel complesso dell'area; l'inflazione risulterebbe più alta di due - tre decimi di punto in ciascun anno. Gli effetti sarebbero maggiori se si tenesse conto anche dell'impatto che le nuove misure potrebbero avere sulla fiducia e sulle aspettative di inflazione di famiglie e imprese.

*Fonte: Banca d'Italia – Bollettino Economico n. 1/2015*

## DESCRIZIONE DELLA POLITICA DI GESTIONE SEGUITA

Per ottenere una corretta diversificazione geografica e di comparto, nelle gestioni di tutti i comparti, ad eccezione del comparto obbligazionario, sono state utilizzate quote di OICR.

Per il Comparto "Obbligazionario" l'investimento è allo stato attuale rappresentato da titoli governativi Area euro, agenzie statali con rating investment grade e corporate bond. Per il Comparto "Tutela" l'investimento è prevalentemente in titoli governativi Area euro, con una parte residuale in quote di OICR azionari e corporate.

Per il Comparto "Bilanciato" l'investimento è ripartito tra titoli governativi Area Euro, OICR Azionari e corporate.

Per il Comparto "Azionario": l'investimento prevalente è in OICR azionari, quindi in titoli di Stato Area euro ed OICR obbligazionari.

Il Comparto "Obbligazionario" ha registrato una variazione della quota pari a +8,84% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 13,53%.

Il Comparto "Obbligazionario" classe A ha registrato una variazione della quota pari a +9,96% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 13,53%.

Il Comparto "Obbligazionario" classe B ha registrato una variazione della quota pari a +9,39% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 13,53%.

Il Comparto "Bilanciato" ha registrato una variazione della quota pari a +10,26% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) pari a 10,22%.

Il Comparto "Bilanciato" classe A ha registrato una variazione della quota pari a

+11,29% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 10,22%.

Il Comparto “Prevalentemente Azionario” ha registrato una variazione della quota pari a +9,60% a fronte di una performance del benchmark di riferimento( al lordo della imposizione fiscale) pari a 14,12%.

Il Comparto “Prevalentemente Azionario” classe A ha registrato una variazione della quota pari a +10,53% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 14,12%.

Il Comparto “Prevalentemente Azionario” classe B ha registrato una variazione della quota pari a +9,97% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 14,12%.

Il Comparto “Tutela“ ha registrato una variazione della quota pari a +6,95% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) pari a 3,59%.

Il Comparto “Tutela ” classe A ha registrato una variazione della quota pari a +7,40% a fronte di una performance del benchmark di riferimento (al lordo della imposizione fiscale) del 3,59%.

COSTI COMPLESSIVI A CARICO DEL FONDO

Con riferimento agli oneri fiscali si segnala che, per quanto riguarda l’imposta sostitutiva, nel 2014 risulta un debito complessivo pari a 1.088.848 Euro così suddiviso: Comparto Obbligazionario debito di 348.777 Euro; Comparto Tutela debito di 105.847 Euro; Comparto Bilanciato debito di 272.371 Euro; Comparto Prevalentemente Azionario debito di 361.853 Euro.

Per l’anno 2014 le commissioni di gestione sono risultate pari a 357.319 Euro per il Comparto Obbligazionario, 73.286 Euro per il Comparto Tutela, 248.897 Euro per il Comparto Bilanciato e 357.445 Euro per il Comparto Prevalentemente Azionario. Nel 2014 il costo del Responsabile del Fondo è stato di 16.333 Euro, il costo dell’Organismo di Sorveglianza di 19.910 Euro e il contributo Covip è stato di 4.263 Euro. Tali costi sono stati imputati a ciascun comparto sulla base della composizione del patrimonio al 31/12/2013.

FATTI DI RILIEVO

Con delibera consigliare del 21 febbraio 2014, la denominazione del Fondo Pensione Aperto “Groupama Pensione”, è stata modificata, con effetto dal 31 marzo 2014, in “Pogramma Open”. Il 31 luglio 2014 il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a nominare il Dott. Dominique Uzel Amministratore Delegato di Groupama Assicurazioni S.p.A. in sostituzione del Dott. Cristophe Buso.

Con delibera consigliare del 19 settembre 2014, in osservanza di quanto previsto in materia di tasso minimo di interesse garantibile (art. 13 del Regolamento Ivass n. 21 del 28 marzo 2008), è stata recepita, a far data dal 1 dicembre 2014, la nuova misura del tasso di rendimento annuo garantito del Comparto Obbligazionario pari al 1,5%.

Il tasso annuo minimo garantito dell’1,5% è efficace solo per i nuovi aderenti a partire dal 1 dicembre 2014, mentre, gli iscritti al Fondo, la cui data di adesione è antecedente al 1 dicembre 2014, manterranno la garanzia di un tasso annuo pari al 2%.

Inoltre, sempre in conformità alle disposizioni del Regolamento Ivass sopra citato, è stato ridotto all’1,5% il tasso di interesse tecnico impiegato per il calcolo dei coefficienti di conversione in rendita.

La data di riferimento per la rivalutazione delle rendite annue in pagamento, originariamente fissata al 1° gennaio di ogni anno, è stata ricondotta alla ricorrenza annua di inizio dell’erogazione della rendita.

Nel corso dell’esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall’11% all’11,50% la misura dell’imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l’anno 2014. Successivamente la Legge 190 del 23/12/2014 (c.d. legge di stabilità) all’art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l’incremento della tassazione dall’11,50% al 20%.

| Comparto        | Attivo Netto<br>normativa<br>previgente | Attivo Netto<br>normativa<br>attuale | delta %  | n quote totali | Val quota<br>normativa<br>previgente | Val quota<br>normativa<br>attuale |
|-----------------|-----------------------------------------|--------------------------------------|----------|----------------|--------------------------------------|-----------------------------------|
| Prev.Azionario  | 30.346.012,00                           | 30.160.592,24                        | - 0,0061 | 2.010.713,00   | 15,09                                | 15,00                             |
| Bilanciato      | 22.538.509,00                           | 22.427.306,19                        | - 0,0050 | 3.191.410,00   | 7,06                                 | 7,03                              |
| Obbligazionario | 33.778.813,00                           | 33.704.770,26                        | - 0,0022 | 2.012.545,00   | 16,78                                | 16,75                             |
| Tutela          | 12.776.369,00                           | 12.760.410,32                        | - 0,0013 | 1.032.031,00   | 12,38                                | 12,36                             |

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

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

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Il Fondo ha rilevato, nel corso del 2014, l’esistenza di conflitti di interesse relativi all’acquisto di quote di OICR emessi e gestiti da GROUPAMA ASSET MANAGEMENT, società facente parte del gruppo GROUPAMA, come riportati nell’Allegato n. 1.

Alla data del 31/12/2014 il fondo detiene posizioni in conflitto d’interesse secondo lo schema riportato all’Allegato n. 1

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

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

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto  
Programma Open

Per il Consiglio di Amministrazione di  
Groupama Assicurazioni S.p.A.  
L’Amministratore Delegato

ALLEGATO 1 - OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE - ANNO 2014

Comparto obbligazionario

Nessuna operazione in conflitto di interessi

Comparto tutela

| Data operazione | Data valuta | Portafoglio                   | Emittente     | Codice ISIN  | Descrizione del Titolo     | Tipo Titolo          | Numero di quote | Valore operazione LC / valore di mercato LC | Operazione     |
|-----------------|-------------|-------------------------------|---------------|--------------|----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------------------|----------------|
| 01/01/14        |             |                               |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           |                |
| 17/02/14        | 21/02/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010890483 | GROUPAMA CREDIT EURO CT-OC | OICR OBBLIGAZIONARIO | 176,557         | 1.956.293,93                                | Sottoscrizione |
| 12/06/14        | 17/06/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010890483 | GROUPAMA CREDIT EURO CT-OC | OICR OBBLIGAZIONARIO | 11,000          | 123.377,10                                  | Rimborso       |
| 31/12/14        |             |                               |               |              | Consistenza finale         |                      | 165.557         | 1.877.629,95                                |                |
| 31/12/14        |             |                               |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           |                |
| 14/02/14        | 20/02/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 58,000          | 700.327,96                                  | Sottoscrizione |
| 17/07/14        | 23/07/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 3,000           | 3 5.580,45                                  | Sottoscrizione |
| 31/12/14        |             |                               |               |              | Consistenza finale         |                      | 61,000          | 729.408,11                                  |                |
| 01/01/14        |             |                               |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           |                |
| 12/02/14        | 18/02/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O     | OICR AZIONARIO       | 16,000          | 244.035,52                                  | Sottoscrizione |
| 16/10/14        | 22/10/14    | GROUPAMA PENSION TUTELA TECN. | GROUPAMA A.M. | FR0010891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O     | OICR AZIONARIO       | 8,000           | 112.984,00                                  | Rimborso       |
| 31/12/14        |             |                               |               |              | Consistenza finale         |                      | 8,000           | 131.356,96                                  |                |

Comparto prevalentemente azionario

| Data operazione | Data valuta | Portafoglio                 | Emittente     | Codice ISIN  | Descrizione del Titolo     | Tipo Titolo          | Numero di quote | Valore operazione LC / valore di mercato LC | Operazione     |
|-----------------|-------------|-----------------------------|---------------|--------------|----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------------------|----------------|
| 01/01/14        |             |                             |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           |                |
| 17/02/14        | 21/02/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010889816 | GROUPAMA CREDIT EURO ISR O | OICR OBBLIGAZIONARIO | 211,666         | 2.220.903,39                                | Sottoscrizione |
| 23/06/14        | 27/06/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010889816 | GROUPAMA CREDIT EURO ISR O | OICR OBBLIGAZIONARIO | 9,000           | 97,977,69                                   | Sottoscrizione |
| 12/08/14        | 18/08/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010889816 | GROUPAMA CREDIT EURO ISR O | OICR OBBLIGAZIONARIO | 0,540           | 5.920,80                                    | Rimborso       |
| 31/12/14        |             |                             |               |              | Consistenza finale         |                      | 220,126         | 2.477.223,16                                |                |
| 01/01/14        |             |                             |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           |                |
| 20/02/14        | 26/02/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 236,824         | 2.850.664,70                                | Sottoscrizione |
| 17/04/14        | 25/04/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 41,000          | 501.457,88                                  | Sottoscrizione |
| 05/05/14        | 09/05/14    | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 93,000          | 1.118.998,32                                | Sottoscrizione |

|          |          |                             |               |              |                       |                |         |               |                |
|----------|----------|-----------------------------|---------------|--------------|-----------------------|----------------|---------|---------------|----------------|
| 11/06/14 | 17/06/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 36,000  | 454.359,24    | Sottoscrizione |
| 11/06/14 | 17/06/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 37,000  | 456.980,33    | Rimborso       |
| 23/06/14 | 27/06/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 47,000  | 583.915,31    | Sottoscrizione |
| 01/07/14 | 04/07/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 24,000  | 295.801,20    | Sottoscrizione |
| 08/07/14 | 14/07/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 48,000  | 576.904,80    | Sottoscrizione |
| 12/08/14 | 18/08/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 1,258   | 14238,65      | Rimborso       |
| 03/09/14 | 09/09/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 93,000  | 1.118.053,44  | Rimborso       |
| 28/10/14 | 28/10/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 25,000  | 280.005,75    | Sottoscrizione |
| 04/11/14 | 10/11/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O | OICR AZIONARIO | 27,000  | 309.270,42    | Sottoscrizione |
| 31/12/14 |          |                             |               |              | Consistenza finale    |                | 446,566 | 5.339.817,411 |                |

|          |          |                             |               |              |                         |                |         |               |                |
|----------|----------|-----------------------------|---------------|--------------|-------------------------|----------------|---------|---------------|----------------|
| 01/01/14 |          |                             |               |              | Consistenza iniziale    |                | -       | -             |                |
| 20/02/14 | 26/02/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891028 | GROUPAMA EUROPE STOCK-O | OICR AZIONARIO | 412,036 | 5.432.7735,87 | Sottoscrizione |
| 05/05/14 | 09/05/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891028 | GROUPAMA EUROPE STOCK-O | OICR AZIONARIO | 86,000  | 1.127.125,46  | Rimborso       |
| 20/05/14 | 26/05/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891028 | GROUPAMA EUROPE STOCK-O | OICR AZIONARIO | 326,036 | 4.332.653,28  | Rimborso       |
| 10/09/14 | 16/09/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891028 | GROUPAMA EUROPE STOCK-O | OICR AZIONARIO | 75,000  | 1.015.203,00  | Sottoscrizione |
| 12/11/14 | 18/11/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891028 | GROUPAMA EUROPE STOCK-O | OICR AZIONARIO | 75,000  | 983.655,75    | Rimborso       |
| 31/12/14 |          |                             |               |              | Consistenza finale      |                | -       | -             |                |

|          |          |                             |               |              |                      |                |         |              |                |
|----------|----------|-----------------------------|---------------|--------------|----------------------|----------------|---------|--------------|----------------|
| 01/01/14 |          |                             |               |              | Consistenza iniziale |                | -       | -            |                |
| 20/02/14 | 26/02/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 476,737 | 7.166.405,93 | Sottoscrizione |
| 04/03/14 | 10/03/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 16,000  | 244.893,60   | Sottoscrizione |
| 17/03/14 | 21/03/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 13,000  | 195.7733,33  | Sottoscrizione |
| 17/04/14 | 25/04/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 33,000  | 502.557,99   | Rimborso       |
| 20/05/14 | 26/05/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 10,000  | 153.982,60   | Sottoscrizione |
| 11/06/14 | 17/06/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 28,000  | 448.530,60   | Sottoscrizione |
| 11/06/14 | 17/06/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 29,000  | 464.549,55   | Rimborso       |
| 08/07/14 | 14/07/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 18,000  | 293.372,46   | Rimborso       |
| 12/08/14 | 18/08/14 | GROUPAMA PENSION AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR0010891432 | AMERI GAN -O         | OICR AZIONARIO | 1,180   | 19.357,26    | Rimborso       |



FONDO PENSIONE APERTO

|          |          |                              |               |              |                    |                |         |              |                |
|----------|----------|------------------------------|---------------|--------------|--------------------|----------------|---------|--------------|----------------|
| 03/09/14 | 09/09/14 | GROUPAMA PENSIONE AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O         | OICR AZIONARIO | 63,000  | 1.099.700,28 | Sottoscrizione |
| 10/09/14 | 16/09/14 | GROUPAMA PENSIONE AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O         | OICR AZIONARIO | 18,000  | 315.383,76   | Rimborso       |
| 26/09/14 | 26/09/14 | GROUPAMA PENSIONE AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O         | OICR AZIONARIO | 35,000  | 618.667,00   | Rimborso       |
| 04/11/14 | 10/11/14 | GROUPAMA PENSIONE AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O         | OICR AZIONARIO | 17,000  | 309.570,17   | Rimborso       |
| 12/12/14 | 18/12/14 | GROUPAMA PENSIONE AZ TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O         | OICR AZIONARIO | 31,000  | 557.963,42   | Rimborso       |
| 31/12/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale |                | 424,557 | 8.148.467,31 |                |

Comparto bilanciato

| Data operazione | Data valuta | Portafoglio                  | Emittente     | Codice ISIN  | Descrizione del Titolo     | Tipo Titolo          | Numero di quote | Valore operazione LC / valore di mercato LC | Operazione     |
|-----------------|-------------|------------------------------|---------------|--------------|----------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------------------|----------------|
| 01/01/14        |             |                              |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           | -              |
| 17/02/14        | 21/02/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0889816 | GROUPAMA CREDIT EURO ISR O | OICR OBBLIGAZIONARIO | 241,500         | 2.533.936,34                                | Sottoscrizione |
| 28/10/14        | 28/10/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0889816 | GROUPAMA CREDIT EURO ISR O | OICR OBBLIGAZIONARIO | 90,000          | 997.971,30                                  | Sottoscrizione |
| 31/12/14        |             |                              |               |              | Consistenza finale         |                      | 331,500         | 3.730.588,29                                |                |
| 01/01/14        |             |                              |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           | -              |
| 14/02/14        | 20/02/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 177,000         | 2.137.207,74                                | Sottoscrizione |
| 03/09/14        | 09/09/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0890988 | GROUPAMA EURO STOCK-O      | OICR AZIONARIO       | 31,000          | 372.684,48                                  | Rimborso       |
| 31/12/14        |             |                              |               |              | Consistenza finale         |                      | 146,000         | 1.745.796,46                                |                |
| 01/01/14        |             |                              |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           | -              |
| 20/02/14        | 26/02/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891028 | GROUPAMA EURO PE STOCK-O   | OICR AZIONARIO       | 45,282          | 597.047,70                                  | Sottoscrizione |
| 03/12/14        | 09/12/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891028 | GROUPAMA EURO PE STOCK-O   | OICR AZIONARIO       | 45,282          | 610.001,52                                  | Rimborso       |
| 31/12/14        |             |                              |               |              | Consistenza finale         |                      | -               | -                                           | -              |
| 01/01/14        |             |                              |               |              | Consistenza iniziale       |                      | -               | -                                           | -              |
| 20/02/14        | 26/02/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O                 | OICR AZIONARIO       | 225,639         | 3.391.850,58                                | Sottoscrizione |
| 04/03/14        | 10/03/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O                 | OICR AZIONARIO       | 5,000           | 76.529,25                                   | Sottoscrizione |
| 17/03/14        | 21/03/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O                 | OICR AZIONARIO       | 9,000           | 135.507,69                                  | Sottoscrizione |
| 03/09/14        | 09/09/14    | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891432 | AMERIGAN-O                 | OICR AZIONARIO       | 21,000          | 366.566,76                                  | Sottoscrizione |
| 31/12/14        |             |                              |               |              | Consistenza finale         |                      | 260,639         | 5.002.410,44                                |                |

|          |          |                              |               |              |                              |                |           |              |                |
|----------|----------|------------------------------|---------------|--------------|------------------------------|----------------|-----------|--------------|----------------|
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza iniziale         |                | -         | -            | -              |
| 12/02/14 | 18/02/14 | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O       | OICR AZIONARIO | 29,000    | 442.314,38   | Sottoscrizione |
| 16/10/14 | 22/10/14 | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O       | OICR AZIONARIO | 14,000    | 197.722,00   | Rimborso       |
| 31/12/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale           |                | 15,000    | 246.294,30   |                |
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza iniziale         |                | -         | -            | -              |
| 20/02/14 | 26/02/14 | GROUPAMAPENSIONE BIL TECNICO | GROUPAMA A.M. | FR00T0892133 | GROUPAMA JAPON STOCK-O       | OICR AZIONARIO | 37,332    | 396.217,21   | Sottoscrizione |
| 31/12/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale           |                | 37,332    | 462.726,41   |                |
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza iniziale         |                | -         | -            | -              |
| 12/02/14 | 18/02/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O       | OICR AZIONARIO | 92,000    | 1.403.204,24 | Sottoscrizione |
| 13/10/14 | 17/10/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O       | OICR AZIONARIO | 15,000    | 210.561,60   | Rimborso       |
| 16/10/14 | 22/10/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0891663 | GROUPAMA AVENIR EURO-O       | OICR AZIONARIO | 35,000    | 494.305,00   | Rimborso       |
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale           |                | 42,000    | 689.624,04   |                |
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza iniziale         |                | -         | -            | -              |
| 20/02/14 | 26/05/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0892133 | GROUPAMA JAPON STOCK-O       | OICR AZIONARIO | 80,454    | 853.885,66   | Sottoscrizione |
| 15/04/14 | 23/04/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0892133 | GROUPAMA JAPON STOCK-O       | OICR AZIONARIO | 22,000    | 222.387,88   | Rimborso       |
| 10/09/14 | 16/09/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | FR00T0892133 | GROUPAMA JAPON STOCK-O       | OICR AZIONARIO | 58,454    | 697.213,59   | Rimborso       |
| 31/12/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale           |                | -         | -            | -              |
| 01/01/14 |          |                              |               |              | Consistenza iniziale         |                | -         | -            | -              |
| 20/05/14 | 26/06/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | LU0857959539 | G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GC€ | OICR AZIONARIO | 3.371,000 | 4.371.175,70 | Sottoscrizione |
| 23/06/14 | 27/06/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | LU0857959539 | G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GC€ | OICR AZIONARIO | 449,000   | 592.644,08   | Rimborso       |
| 30/06/14 | 04/07/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | LU0857959539 | G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GC€ | OICR AZIONARIO | 227,000   | 300.293,76   | Rimborso       |
| 15/07/14 | 21/07/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | LU0857959539 | G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GC€ | OICR AZIONARIO | 454,000   | 602.053,94   | Rimborso       |
| 17/10/14 | 23/10/14 | GROUPAMAPENSIONE AZ TECNICO  | GROUPAMA A.M. | LU0857959539 | G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GC€ | OICR AZIONARIO | 225,000   | 277.996,50   | Sottoscrizione |
| 31/12/14 |          |                              |               |              | Consistenza finale           |                | 2.466,000 | 3.357.483,66 |                |



STATO PATRIMONIALE  
E CONTO ECONOMICO

STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

| Attività fase di accumulo                   |                                                                | 31/12/2014  | 31/12/2013 |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| 10                                          | Investimenti in gestione                                       | 101.200.602 | 87.847.175 |
| 20                                          | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali    | 62          | 17.093     |
| 30                                          | Crediti d'imposta                                              | -           | -          |
| Totale attività fase di accumulo            |                                                                | 101.200.664 | 87.864.268 |
| Passività fase di accumulo                  |                                                                | 31/12/2014  | 31/12/2013 |
| 10                                          | Passività della gestione previdenziale                         | 358.344     | 470.274    |
| 20                                          | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 62          | 17.093     |
| 30                                          | Passività della gestione finanziaria                           | 313.707     | 271.899    |
| 40                                          | Debiti d'imposta                                               | 1.088.848   | 520.528    |
| Totale passività fase di accumulo           |                                                                | 1.760.961   | 1.279.794  |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni |                                                                | 99.439.703  | 86.584.474 |

CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

|                                                                     |                                                                                                     | 31/12/2014 | 31/12/2013 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 10                                                                  | Saldo della gestione previdenziale                                                                  | 4.475.833  | 4.983.910  |
| 20                                                                  | Risultato della gestione finanziaria                                                                | 10.545.697 | 5.656.820  |
| 30                                                                  | Oneri di gestione                                                                                   | -1.077.453 | -924.749   |
| 40                                                                  | Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30) | 13.944.077 | 9.715.981  |
| 50                                                                  | Imposta sostitutiva                                                                                 | -1.088.848 | -520.528   |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50) |                                                                                                     | 12.855.229 | 9.195.453  |

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente rendiconto, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta, in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo, ed è composto, in osservanza alle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, dai seguenti documenti:

- Stato Patrimoniale
- Conto Economico
- Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

"Programma Open – Fondo Pensione Aperto" è stato autorizzato dalla COVIP all'esercizio dell'attività in data 26 maggio 1999 ed iscritto al numero 78 dell'Albo dei Fondi Pensione. L'adeguamento di "Programma Open – Fondo Pensione Aperto" al D.Lgs. 252 del 5 dicembre 2005 è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 dalla COVIP.

Il Fondo è stato istituito al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico ed opera in regime di contribuzione definita.

"Programma Open - Fondo Pensione Aperto" è rivolto a tutti coloro che intendono costituire un piano di previdenza complementare su base individuale. Possono inoltre aderire, su base collettiva, i lavoratori nei cui confronti trovano applicazione i contratti, gli accordi o i regolamenti aziendali che dispongono l'adesione a "Programma Open - Fondo Pensione Aperto".

L'adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l'aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

"Programma Open - Fondo Pensione Aperto" gestisce le proprie risorse mediante apposita convenzione con "Groupama Asset Management SGR S.p.A.".

Il soggetto gestore investe le risorse del Fondo in strumenti finanziari secondo le quattro diverse linee di investimento previste dal Regolamento del Fondo.

Linea di investimento "COMPARTO BILANCIATO"

Finalità della gestione: Graduale incremento dei capitali investiti coniugando elementi di redditività e rivalutazione. Adatta agli aderenti che non siano prossimi al pensionamento.

Orizzonte temporale : Medio - lungo periodo (7/10 anni)

Grado di rischio: Medio.

La politica di investimento si caratterizza per una composizione del portafoglio



## FONDO PENSIONE APERTO

tendenzialmente bilanciata – anche attraverso la partecipazione ad organismi di investimento collettivo del risparmio – tra titoli di debito e di capitale, quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento. I titoli sono prevalentemente denominati in Euro. Gli investimenti in valuta estera, se non coperti dal rischio di cambio sono ammessi entro il limite del 35% del valore complessivo del portafoglio. La componente azionaria non può eccedere il 40% del patrimonio. La duration media della componente obbligazionaria può oscillare tra 4 e 7 anni.

Categorie di emittenti e settori industriali: Per titoli azionari, emittenti prevalentemente ad alta capitalizzazione, operanti in tutti i settori industriali. Per i titoli di debito prevalentemente emittenti pubblici e organismi sovranazionali e in misura minore emittenti privati, con merito creditizio non inferiore ad “investment grade”. Aree geografiche di investimento: paesi dell’Unione Europea e, in misura contenuta, principali Paesi industrializzati dell’OCSE. E’ escluso l’investimento in titoli emessi in Paesi emergenti.

Benchmark:

- JP Morgan Emu Government Bond Index in Euro – Peso 70%;
- MSCI World Index into Euro (MSERWI Index)– Peso 30%.

La Compagnia, attraverso il suo gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione del benchmark ma seleziona i titoli sulla base di proprie valutazioni. L’investimento in strumenti finanziari diversi da quelli presenti nell’indice di riferimento o presenti in misura diversa possono comportare scostamenti del comparto rispetto al benchmark.

#### Linea di investimento “COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO”

Finalità della gestione: Incremento dei capitali investiti. Adatta agli aderenti che abbiano un lungo periodo lavorativo prima del pensionamento.

Orizzonte temporale : Medio - lungo periodo (oltre 10 anni)

Grado di rischio: Medio - alto.

Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): prevalentemente strumenti finanziari di natura azionaria e in misura contenuta, titoli obbligazionari quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, quote di organismi di investimento collettivo del risparmio. I titoli sono prevalentemente denominati in Euro. Gli investimenti in valuta estera, se non coperti dal rischio di cambio sono ammessi entro il limite del 35% del valore complessivo del portafoglio. La componente azionaria può costituire al massimo il 65% del patrimonio. La duration media della componente obbligazionaria può oscillare tra 4 e 7 anni.

Categorie di emittenti e settori industriali: Per titoli azionari, emittenti prevalentemente ad alta capitalizzazione, operanti in tutti i settori industriali. Per i titoli di debito, prevalentemente emittenti pubblici e organismi sovranazionali e in misura minore emittenti privati, con merito creditizio non inferiore ad “investment grade”. Aree geografiche di investimento: paesi dell’Unione Europea e, in misura contenuta, principali Paesi industrializzati dell’OCSE. E’ escluso l’investimento in titoli emessi in Paesi emergenti.

Benchmark:

- JP Morgan Emu Government Bond Index in Euro – Peso 45%;

## FONDO PENSIONE APERTO

- MSCI World Index into Euro (MSERWI Index) – Peso 45%;

- MSCI Emu Index into Euro (MXEM Index) – Peso 10%.

La Compagnia, attraverso il suo gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione del benchmark ma seleziona i titoli sulla base di proprie valutazioni. L’investimento in strumenti finanziari diversi da quelli presenti nell’indice di riferimento o presenti in misura diversa possono comportare scostamenti del comparto rispetto al benchmark.

#### Linea di investimento “COMPARTO OBBLIGAZIONARIO CON GARANZIA DI RISULTATO”

Finalità della gestione: conservazione del capitale investito. Adatta agli aderenti prossimi al pensionamento o che prediligono investimenti estremamente prudenti.

Il Comparto Obbligazionario e per esso GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A., garantisce all’iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo a prescindere dai risultati di gestione. L’importo minimo garantito è pari alla somma, maggiorata del 1,5% (2% per gli iscritti al Fondo prima del 1° dicembre 2014) su base annua per il periodo intercorrente tra la data di valorizzazione dei contributi e il primo giorno di valorizzazione utile successivo alla verifica delle condizioni che danno diritto alla prestazione, dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni. Per contributi netti si intendono i contributi al netto della commissione “una tantum”, della “commissione di conversione” e del costo relativo all’eventuale garanzia di invalidità o premorienza.

La garanzia opera nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica per vecchiaia e anzianità;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa in misura almeno di due terzi;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A. liquiderà un importo pari al maggior valore tra l’importo minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale. Qualora il valore corrente della posizione individuale risulti inferiore all’importo minimo garantito, la differenza resta totalmente a carico di GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A.

La garanzia non opera al verificarsi dei seguenti eventi:

- conversione tra linee di investimento del Fondo;
- trasferimento ad altro Fondo pensione o forma pensionistica individuale;
- riscatto della posizione individuale per motivi diversi da quelli sopra specificati;
- anticipazione.

Orizzonte temporale: breve – medio periodo (3/5 anni)

Grado di rischio: medio – basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia.

Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, quotati nei principali mercati regolamentati delle aree geografiche di riferimento, quote di organismi di

investimento collettivo del risparmio. I titoli sono prevalentemente denominati in Euro. Gli investimenti in valuta estera, se non coperti dal rischio di cambio sono ammessi entro il limite del 30% del valore complessivo del portafoglio. E' escluso l'investimento in titoli di capitale e di debito recanti opzioni su azioni. La duration media della componente obbligazionaria può oscillare tra 4 e 7 anni. Categorie di emittenti e settori industriali: prevalentemente emittenti pubblici e organismi sopranazionali e in misura minore emittenti privati, con merito creditizio non inferiore ad "investment grade".

Aree geografiche di investimento : paesi dell'Unione Europea e residualmente principali Paesi industrializzati dell'OCSE. E' escluso l'investimento in titoli emessi in Paesi emergenti.

Benchmark: JP Morgan Emu Government Bond Index in Euro – Peso 100%; la Compagnia, attraverso il suo gestore, nella scelta degli investimenti non si propone di replicare la composizione del benchmark ma seleziona i titoli sulla base di proprie valutazioni. La limitata volatilità degli investimenti consente di prevedere modesti scostamenti del comparto rispetto al benchmark.

#### Linea di investimento "COMPARTO TUTELA"

Finalità della gestione: questo comparto è destinato al conferimento tacito del TFR ed è adatto agli aderenti che prediligono investimenti estremamente prudenti. La gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. Il Comparto Tutela e per esso GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A., garantisce all'iscritto, al verificarsi di determinati eventi, il diritto alla corresponsione di un importo minimo a prescindere dai risultati di gestione. L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto, inclusi gli eventuali importi derivanti da trasferimenti da altro comparto o da altra forma pensionistica e i versamenti effettuati per il reintegro delle anticipazioni percepite, ridotto da eventuali riscatti parziali e anticipazioni.

La garanzia opera nei seguenti casi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica per vecchiaia e anzianità;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa in misura almeno di due terzi;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;

Al verificarsi di uno dei suddetti eventi GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A. liquiderà un importo pari al maggior valore tra l'importo minimo garantito e il valore corrente della posizione individuale. Qualora il valore corrente della posizione individuale risulti inferiore all'importo minimo garantito, la differenza resta totalmente a carico di GROUPAMA ASSICURAZIONI S.p.A..

La garanzia non opera al verificarsi dei seguenti eventi:

- conversione tra linee di investimento del Fondo;
- trasferimento ad altro Fondo pensione o forma pensionistica individuale;
- riscatto della posizione individuale per motivi diversi da quelli sopra specificati;
- anticipazione

Orizzonte temporale: medio periodo (5 anni)

Grado di rischio: medio – basso, che diventa nullo nei casi in cui opera la garanzia. Politica di investimento (politica di gestione e strumenti finanziari): la politica d'investimento è diretta ad assicurare una composizione del portafoglio orientata prevalentemente verso titoli di debito, con una parte residuale in titoli di capitale. Il patrimonio del comparto è investito prevalentemente in valori mobiliari denominati in Euro. Possono inoltre essere effettuati investimenti in valori mobiliari denominati in valuta estera. Possono essere effettuati investimenti in contratti derivati, in quote di organismi di investimento collettivo del risparmio e di fondi chiusi. La politica d'investimento è tale da realizzare, con elevata probabilità, rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, quantomeno in un orizzonte temporale pluriennale.

L'investimento in titoli di capitale non può eccedere il limite del 10% del controvalore globale del portafoglio. L'eventuale investimento in strumenti finanziari espressi in valuta diversa dall'Euro, può essere effettuato senza la copertura del rischio di cambio entro il limite massimo del 30% del controvalore globale del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: prevalentemente emittenti pubblici e organismi sopranazionali e in misura minore emittenti privati, con merito creditizio non inferiore ad "investment grade".

Aree geografiche di investimento: paesi dell'Unione Europea e residualmente principali Paesi industrializzati dell'OCSE. E' escluso l'investimento in titoli emessi in Paesi emergenti.

Benchmark:

- JP Morgan Emu 1-5 Government Bond Index in Euro – Peso 95%;
- MSCI Emu in Euro – Peso 5%;

#### Erogazione delle prestazioni

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabilite nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari.

L'aderente al Fondo al verificarsi della summenzionata condizione può richiedere la liquidazione delle sue prestazioni sotto forma di capitale nella misura massima del 50% della propria posizione individuale. La rimanente parte della posizione individuale dell'aderente viene utilizzata quale premio unico per l'attivazione di una copertura assicurativa finalizzata a garantire al partecipante una rendita vitalizia immediata.

L'iscritto può richiedere:

- una rendita vitalizia reversibile, da corrispondere all'aderente finché è in vita e successivamente in misura totale o per quota, alla persona da lui designata tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio;
- una rendita certa e successivamente vitalizia, da corrispondere inizialmente all'aderente, o in caso di suo decesso, alla persona tra i soggetti previsti dal sistema previdenziale obbligatorio per un periodo variabile a scelta dell'iscritto stesso, e successivamente a tale periodo, da corrispondere all'iscritto finché in vita.

Per quanto riguarda invece l'erogazione di prestazioni accessorie, il programma prevede che in caso di morte o di invalidità permanente dell'aderente ven-

ga corrisposto un importo pari all'ultimo contributo annuo versato al Fondo (al netto degli oneri e delle spese) moltiplicato per gli anni mancanti al conseguimento del 65° anno di età.

L'adesione alle suddette prestazioni è facoltativa e va indicata al momento dell'adesione o successivamente compilando un apposito modulo.

Banca Depositaria

Banca Depositaria delle risorse del Fondo è BNP Paribas Securities Services S.p.A. con sede in Milano Via Ansperto, 5 – Cap 20121. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la “Monte Titoli S.p.A.”, la Gestione Centralizzata di titoli in deposito presso la Banca d'Italia ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

Criteri di valutazione

Al fine di ottenere una rappresentazione veritiera e corretta dei risultati di bilancio, sono stati adottati, per le voci specificate, i seguenti principi generali di valutazione:

**Strumenti finanziari quotati:** sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno di chiusura dell'esercizio. Il criterio di individuazione delle quotazioni di riferimento utilizzate nelle valutazioni è, sia nel mercato regolamentato italiano, sia nei mercati regolamentati esteri, la rilevazione giornaliera dei prezzi di chiusura determinati dalle rispettive Borse valori e comunicati per via telematica dai “Provider” Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

**Strumenti finanziari non quotati:** sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati secondo il loro presumibile valore di realizzo. Per eventuali titoli in posizione si prendono prezzi indicativi da info-provider specializzati;

**Organismi di investimento collettivo del risparmio (O.I.C.R.):** sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dai relativi gestori nel giorno di chiusura dell'esercizio, e comunicati per via telematica dai “Provider” Telekurs e Bloomberg; tali valori sono poi confrontati con quelli in possesso di Banca depositaria;

**Attività e passività in valuta:** sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio;

Operazioni a termine: sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla data di scadenza dell'operazione;

**Contributi da ricevere:** i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli

investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”. Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014. Successivamente la Legge 190 del 23/12/2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *“Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.”* Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 11,50%, la differenza sarà imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015 e quindi al Rendiconto 2015.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni alle due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo pensione e ai comparti sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo la fase ed il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi relativi al Responsabile del Fondo e all' Organismo di Sorveglianza sono stati, invece, imputati sui vari comparti in proporzione al patrimonio di ciascun comparto risultante alla fine dell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo pensione sono stati applicati con continuità al fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Aderiscono al Fondo i lavoratori dipendenti (sia privati che pubblici), lavoratori autonomi, professionisti e soci lavoratori di cooperative. L’adesione è altresì consentita per trasferimento della posizione individuale da altro fondo pensione, qualora l’aderente abbia maturato i requisiti richiesti dalle disposizioni di legge.

Alla data di chiusura dell’esercizio, il numero complessivo degli aderenti al Fondo è pari a 5.728 unità tutti attivi e suddivisi tra le singole linee di investimento come riportato nella seguente tabella.

Fase di accumulo

|                 | Anno 2014 | Anno 2013 |
|-----------------|-----------|-----------|
| Aderenti attivi | 5.728     | 5.473     |

Comparto Bilanciato

Aderenti attivi: 1.462

Comparto Prevalentemente Azionario

Aderenti attivi: 1.997

Comparto Obbligazionario

Aderenti attivi: 2.465

Comparto Tutela

Aderenti attivi: 971

Fase di erogazione

Pensionati: 5

L’erogazione della rendita avviene attraverso il trasferimento, della relativa quota della posizione individuale maturata, presso Groupama Assicurazioni S.p.A. quale premio unico per l’attivazione di una copertura assicurativa di rendita vitalizia.

Di seguito riportiamo la tabella riepilogativa delle rendite in erogazione nel corso dell’anno.

Tipo di rendita

| Tipo di rendita                           | Numero | Importo annuo della rendita | Importo delle rate di rendita erogate nell’anno |
|-------------------------------------------|--------|-----------------------------|-------------------------------------------------|
| Immediata vitalizia                       | 2      | 9.090                       | 9.090                                           |
| Immediata certa per 10 anni poi vitalizia | 1      | 2.271                       | 2.271                                           |
| <b>Totale</b>                             |        | <b>11.361</b>               | <b>11.361</b>                                   |

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 - COMPARTO BILANCIATO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

| Attività fase di accumulo                                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>22.929.728</b> | <b>19.548.712</b> |
| a) Depositi bancari                                                   | 346.951           | 606.638           |
| b) Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                 | -                 |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 10.209.116        | 9.140.908         |
| d) Titoli di debito quotati                                           | 579.376           | -                 |
| e) Titoli di capitale quotati                                         | -                 | -                 |
| f) Titoli di debito non quotati                                       | -                 | -                 |
| g) Titoli di capitale non quotati                                     | -                 | -                 |
| h) Quote di O.I.C.R                                                   | 11.187.816        | 9.285.168         |
| i) Opzioni acquistate                                                 | -                 | -                 |
| l) Ratei e risconti attivi                                            | 138.737           | 142.278           |
| m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                 | -                 |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                          | 467.732           | 373.720           |
| o) Investimenti in gestione assicurativa                              | -                 | -                 |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future                   | -                 | -                 |
| <b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Crediti di imposta</b>                                          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                               | <b>22.929.728</b> | <b>19.548.712</b> |

| Passività fase di accumulo                                               | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>44.139</b>     | <b>53.815</b>     |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 44.139            | 53.815            |
| <b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>74.709</b>     | <b>64.877</b>     |
| a) Debiti per operazioni pronti contro termine                           | -                 | -                 |
| b) Opzioni emesse                                                        | -                 | -                 |
| c) Ratei e risconti passivi                                              | -                 | -                 |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 74.709            | 64.877            |
| e) Debiti su operazioni forward / future                                 | -                 | -                 |
| <b>40 Debiti di imposta</b>                                              | <b>272.371</b>    | <b>135.332</b>    |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b>                                 | <b>391.219</b>    | <b>254.024</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>22.538.509</b> | <b>19.294.688</b> |

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

|                                                                                                           | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>1.147.749</b> | <b>1.177.722</b> |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 2.527.459        | 2.652.930        |
| b) Anticipazioni                                                                                          | -363.314         | -313.252         |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | -735.294         | -372.970         |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              | -                | -                |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | -280.650         | -786.780         |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                       | -1.873           | -2.412           |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | -                | -                |
| h) Altre uscite previdenziali                                                                             | -158             | -121             |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 1.579            | 327              |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>2.626.287</b> | <b>1.452.774</b> |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 422.276          | 443.436          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 2.204.011        | 1.009.338        |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                           | -                | -                |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                       | -                | -                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                    | -                | -                |
| <b>30 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-257.844</b>  | <b>-222.487</b>  |
| a) Società di gestione                                                                                    | -248.897         | -214.383         |
| b) Banca depositaria                                                                                      | -                | -                |
| c) Altri oneri di gestione                                                                                | -8.947           | -8.104           |
| <b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b> | <b>3.516.192</b> | <b>2.408.009</b> |
| <b>50 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-272.371</b>  | <b>-135.332</b>  |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>                                  | <b>3.243.821</b> | <b>2.272.677</b> |

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

|                                                  | Numero               | Controvalore      |
|--------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b> | <b>1.317.370,733</b> | <b>19.294.688</b> |
| a) Quote emesse                                  | 167.197,300          | 2.529.038         |
| b) Quote annullate                               | -93.157,44           | -1.381.289        |
| c) Variazione del valore quota                   | -                    | 2.096.072         |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c)             | -                    | -                 |
| <b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>  | <b>1.391.410,593</b> | <b>-</b>          |
|                                                  |                      | <b>22.538.509</b> |

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2013 è pari a € 14,379.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2013 è pari a € 15,144.  
Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2014 è pari a € 15,854.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2014 è pari a € 16,854

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.147.749, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.  
Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.1.3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

Attività

**10 – Investimenti in gestione: € 22.929.728**

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel regolamento del Fondo.

**a) Depositi bancari: € 346.951**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 10.209.116**

**d) Titoli di debito quotati € 579.376**

**h) Quote di O.I.C.R.: € 11.187.816**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a 21.976.308 euro così dettagliati:

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

| Emittente                                   | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €   | %     |
|---------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------|-------|
| AMERI GAN-O                                 | FRO010891432 | I.G - OICVM UE            | 5.002.412  | 21,82 |
| GROUPAMA CREDIT EURO<br>ISR-O               | FRO010889816 | I.G - OICVM UE            | 3.730.588  | 16,27 |
| GROUPAMA EURO STOCK-O                       | FRO010890988 | I.G - OICVM UE            | 1.745.796  | 7,61  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/03/2024 4,5  | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.579.139  | 6,89  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/11/2023 9    | IT0000366655 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 972.148    | 4,24  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6               | FRO000571150 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 821.662    | 3,58  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>15/09/2016 4,75 | IT0004761950 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 675.328    | 2,95  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/03/2019 4,5  | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 655.184    | 2,86  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 638.138    | 2,78  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 592.737    | 2,59  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/11/2022 5,5  | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 537.022    | 2,34  |
| GROUPAMA JAPON STOCK-O                      | FRO010892133 | I.G - OICVM UE            | 462.726    | 2,02  |
| FERROVIE DELLO STATO<br>13/12/2021 3,5      | XS1004118904 | I.G - TDebito Q IT        | 452.784    | 1,97  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/05/2017 4,75 | IT0004793474 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 438.316    | 1,91  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND<br>04/01/2018 4    | DE0001135341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 409.913    | 1,79  |
| IRISH TSY 4,6% 2016 18/04/2016<br>4,6       | IE0006857530 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 381.269    | 1,66  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018<br>4,25         | FRO010670737 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 377.033    | 1,64  |
| IRISH TSY 4 1/2% 2020<br>18/04/2020 4,5     | IE0034074488 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 325.283    | 1,42  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO<br>31/10/2018 3,75 | ES00000124B7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 278.963    | 1,22  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/12/2018 3,5  | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 270.284    | 1,18  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/02/2017 4    | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 267.952    | 1,17  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO<br>30/07/2032 5,75 | ES0000012411 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 250.827    | 1,09  |
| GROUPAMA AVENIR EURO-O                      | FRO010891663 | I.G - OICVM UE            | 246.294    | 1,07  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/08/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 210.241    | 0,92  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/08/2019 1,5  | IT0005030504 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 199.792    | 0,87  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO<br>30/07/2017 5,5  | ES0000012783 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 197.272    | 0,86  |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK<br>15/04/2016 3,5  | XSO425743506 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 130.613    | 0,57  |
| ENEL FINANCE INTL NV<br>17/04/2023 4,875    | XSO842659426 | I.G - TDebito Q UE        | 126.592    | 0,55  |
| Totale                                      |              |                           | 21.976.308 | 95,84 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi               | Italia    | Altri UE   | Totale     |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Titoli di Stato          | 7.036.281 | 3.172.835  | 10.209.116 |
| Titoli di Debito quotati | 452.784   | 126.592    | 579.376    |
| Quote di OICR            | -         | 11.187.816 | 11.187.816 |
| Depositi bancari         | 346.951   | -          | 346.951    |
| Totale                   | 7.836.016 | 14.487.243 | 22.323.259 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale     |
|------------|-----------------|------------------|----------------------------|------------------|------------|
| EUR        | 10.209.116      | 579.376          | 11.187.816                 | 346.951          | 22.323.259 |
| Totale     | 10.209.116      | 579.376          | 11.187.816                 | 346.951          | 22.323.259 |

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Il comparto non ha operato in contratti derivati e non ci sono state tali operazioni in corso d’esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

| Voci/Paesi               | Italia | Altri UE |
|--------------------------|--------|----------|
| Titoli di Stato quotati  | 5,056  | 5,134    |
| Titoli di Debito quotati | 6,239  | 6,898    |

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



Posizioni in conflitto di interesse

| Descrizione del titolo     | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|----------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| GROUPAMA AVENIR EURO-O     | FROO10891663 | 15       | EUR    | 246.294        |
| GROUPAMA EURO STOCK-O      | FROO10890988 | 146      | EUR    | 1.745.796      |
| GROUPAMA JAPON STOCK-O     | FROO10892133 | 37,332   | EUR    | 462.726        |
| GROUPAMA CREDIT EURO ISR-O | FROO10889816 | 331,5    | EUR    | 3.730.588      |
| AMERI GAN-O                | FROO10891432 | 260,639  | EUR    | 5.002.410      |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

|                          | Acquisti           | Vendite           | Saldo             | Controvalore      |
|--------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | -1.204.484         | 807.870           | -396.614          | 2.012.354         |
| Titoli di Debito quotati | -534.096           | -                 | -534.096          | 534.096           |
| Quote di OICR            | -11.145.214        | 10.626.279        | -518.935          | 21.771.493        |
| <b>Totale</b>            | <b>-12.883.794</b> | <b>11.434.149</b> | <b>-1.449.645</b> | <b>24.317.943</b> |

Commissioni di negoziazione

| Voci                     | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore      | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato          | -                       | -                      | -                  | 2.012.354         | -                      |
| Titoli di Debito quotati | -                       | -                      | -                  | 534.096           | -                      |
| Quote di OICR            | -                       | 1.012                  | 1.012              | 21.771.493        | 0,005                  |
| <b>Totale</b>            | <b>-</b>                | <b>1.012</b>           | <b>1.012</b>       | <b>24.317.943</b> | <b>0,004</b>           |

I) Ratei e risconti attivi: € 138.737

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione, ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria: € 467.732

La voce si riferisce a crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell'ultima valorizzazione del 2014.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale: € 44.139

a) Debiti della gestione previdenziale: € 44.139

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria: € 74.709

d) Altre passività della gestione finanziaria: € 74.709

La voce si riferisce, per € 65.762, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio e, per € 8.947, ad 'Altre passività della gestione finanziaria'. Quest'ultima voce è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 3.640, dal debito nei confronti dell'organismo di vigilanza per € 4.437 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2014 per € 870.

40 - Debiti di imposta: € 272.371

La voce, pari ad € 272.371, si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa fiscale previgente alla legge di stabilità 2015 come richiesto da Covip. L'imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a euro 383.574.

3.1.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

10 - Saldo della gestione previdenziale: € 1.147.749

a) Contributi per le prestazioni: € 2.527.459

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| <b>Contributi</b>                             | <b>1.867.156</b> |
| Di cui                                        |                  |
| Azienda                                       | 275.404          |
| Aderente                                      | 1.110.678        |
| TFR                                           | 481.074          |
| <b>Contributi per coperture accessorie</b>    | <b>1.873</b>     |
| <b>Trasferimenti da altri fondi</b>           | <b>345.363</b>   |
| <b>Trasferimenti per conversione comparto</b> | <b>317.761</b>   |
| <b>Commissioni una tantum di iscrizione</b>   | <b>-4.660</b>    |
| <b>Commissioni di passaggio comparto</b>      | <b>-34</b>       |
| <b>Totale 10 a)</b>                           | <b>2.527.459</b> |

b) Anticipazioni: € -363.314

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



FONDO PENSIONE APERTO

c) Trasferimenti e riscatti: € -735.294

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2014, così ripartite:

|                                                                     |                 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Riscatto totale                                                     | -85.213         |
| Riscatto parziale                                                   | -16.776         |
| Riscatto per perdita requisiti partecipazione (adesioni collettive) | -173.475        |
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi                           | -315.278        |
| Riscatto per conversione comparto                                   | -144.552        |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>-735.294</b> |

e) Erogazioni in forma capitale: € -280.650

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

f) Premi per prestazioni accessorie: € -1.873

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali: € -158

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali: € 1.579

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria: € 2.626.287

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

| Descrizione                 | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato             | 408.636               | 766.671                                      |
| Titoli di debito            | 13.640                | 49.776                                       |
| Quote di OICR               | -                     | 1.384.725                                    |
| Altri costi                 | -                     | -23                                          |
| Retrocessione commissioni   | -                     | 3.874                                        |
| Commissioni di negoziazione | -                     | -1.012                                       |
| <b>Totale</b>               | <b>422.276</b>        | <b>2.204.011</b>                             |

FONDO PENSIONE APERTO

30 - Oneri di gestione: € -257.844

a) Società di Gestione: € -248.897

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione: € -8.947

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 3.640, dagli oneri per l'Organismo di Sorveglianza, pari ad € 4.437, e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2014 per € 870.

50 – Imposta sostitutiva: € -272.371

Nella voce è evidenziato l'importo per € 272.371 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale. L'imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a euro 383.574.

3.2 COMPARTO PREVALEMENTEMENTE AZIONARIO

3.2.1 - STATO PATRIMONIALE

| Attività fase di accumulo                                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>30.950.654</b> | <b>28.222.531</b> |
| 10.a) Depositi bancari                                                | 163.450           | 192.140           |
| 10.b) Crediti per operazioni pronti contro termine                    | -                 | -                 |
| 10.c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali            | 10.004.904        | 7.811.773         |
| 10.d) Titoli di debito quotati                                        | 145.581           | -                 |
| 10.e) Titoli di capitale quotati                                      | -                 | -                 |
| 10.f) Titoli di debito non quotati                                    | -                 | -                 |
| 10.g) Titoli di capitale non quotati                                  | -                 | -                 |
| 10.h) Quote di O.I.C.R                                                | 20.012.616        | 19.488.304        |
| 10.i) Opzioni acquistate                                              | -                 | -                 |
| 10.l) Ratei e risconti attivi                                         | 148.149           | 126.916           |
| 10.m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione              | -                 | -                 |
| 10.n) Altre attività della gestione finanziaria                       | 475.954           | 603.398           |
| 10.o) Investimenti in gestione assicurativa                           | -                 | -                 |
| 10.p) Margini e crediti su operazioni forward / future                | -                 | -                 |
| <b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Crediti di imposta</b>                                          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                               | <b>30.950.654</b> | <b>28.222.531</b> |

| Passività fase di accumulo                                               | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>136.590</b>    | <b>131.463</b>    |
| 10.a) Debiti della gestione previdenziale                                | 136.590           | 131.463           |
| <b>20 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>30 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>106.199</b>    | <b>94.014</b>     |
| 30.a) Debiti per operazioni pronti contro termine                        | -                 | -                 |
| 30.b) Opzioni emesse                                                     | -                 | -                 |
| 30.c) Ratei e risconti passivi                                           | -                 | -                 |
| 30.d) Altre passività della gestione finanziaria                         | 106.199           | 94.014            |
| 30.e) Debiti su operazioni forward / future                              | -                 | -                 |
| <b>40 Debiti di imposta</b>                                              | <b>361.853</b>    | <b>300.374</b>    |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                                  | <b>604.642</b>    | <b>525.851</b>    |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>30.346.012</b> | <b>27.696.680</b> |

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

|                                                                                                           | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>-135.363</b>  | <b>1.575.254</b> |
| 10.a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 2.794.436        | 3.099.178        |
| 10.b) Anticipazioni                                                                                       | -391.839         | -373.016         |
| 10.c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -2.310.059       | -846.640         |
| 10.d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -8.907           | -                |
| 10.e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -217.511         | -302.340         |
| 10.f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -1.483           | -1.904           |
| 10.g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                | -                |
| 10.h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -10              | -166             |
| 10.i) Altre entrate previdenziali                                                                         | 10               | 142              |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>3.516.849</b> | <b>3.053.374</b> |
| 20.a) Dividendi e interessi                                                                               | 331.126          | 472.056          |
| 20.b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 3.185.723        | 2.581.318        |
| 20.c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                        | -                | -                |
| 20.d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                    | -                | -                |
| 20.e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                 | -                | -                |
| <b>30 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-370.301</b>  | <b>-322.704</b>  |
| 30.a) Società di gestione                                                                                 | -357.445         | -311.415         |
| 30.b) Banca depositaria                                                                                   | -                | -                |
| 30.c) Altri oneri di gestione                                                                             | -12.856          | -11.289          |
| <b>40 Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b> | <b>3.011.185</b> | <b>4.305.924</b> |
| <b>50 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-361.853</b>  | <b>-300.374</b>  |
| <b>Variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>                                  | <b>2.649.332</b> | <b>4.005.550</b> |

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

|                                                  | Numero               | Controvalore        |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b> | <b>2.015.390,227</b> | <b>- 27.696.680</b> |
| a) Quote emesse                                  | 194.034,229          | 2.794.446           |
| b) Quote annullate                               | -198.711,014         | -2.929.809          |
| c) Variazione del valore quota                   | -                    | 2.784.695           |
| Variazione dell’attivo netto (a+b+c)             | -                    | 2.649.332           |
| <b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>  | <b>2.010.713,442</b> | <b>- 30.346.012</b> |

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2013 è pari a € 13,511.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2013 è pari a € 14,143.  
Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2013 è pari a € 13,647.  
Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2014 è pari a € 14,808.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2014 è pari a € 15,632.  
Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2014 è pari a € 15,007.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell’esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -135.363 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell’imposta sostitutiva di competenza dell’esercizio.  
Il controvalore delle quote in essere all’inizio ed alla fine dell’esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell’attivo netto destinato alle prestazioni.

3.2.3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

Attività

**10 – Investimenti in gestione: € 30.950.654**

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito, titoli di capitale ed in quote di fondi comuni di investimento mobiliare e immobiliare chiusi. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell’esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 2 “Informazioni specifiche” del regolamento del Fondo.

**a) Depositi bancari: € 163.450**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

|                                                          |              |
|----------------------------------------------------------|--------------|
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: | € 10.004.904 |
| d) Titoli di debito quotati                              | € 145.581    |
| h) Quote di O.I.C.R.:                                    | € 20.012.616 |

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 30.163.101.  
Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €   | %     |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|------------|-------|
| AMERI GAN-O                              | FRO010891432 | I.G - OICVM UE            | 8.148.467  | 26,33 |
| GROUPAMA EURO STOCK-O                    | FRO010890988 | I.G - OICVM UE            | 5.339.817  | 17,25 |
| G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GCEUR           | LU0857959539 | I.G - OICVM UE            | 3.357.484  | 10,85 |
| GROUPAMA CREDIT EURO ISR-O               | FRO010889816 | I.G - OICVM UE            | 2.477.223  | 8,00  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.042.262  | 3,37  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75 | IT0004793474 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.019.085  | 3,29  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25 | DE0001135325 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 887.204    | 2,87  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75 | IT0004712748 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 808.068    | 2,61  |
| GROUPAMA AVENIR EURO-O                   | FRO010891663 | I.G - OICVM UE            | 689.625    | 2,23  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 643.754    | 2,08  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 625.433    | 2,02  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 607.862    | 1,96  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5  | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 518.332    | 1,67  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4    | DE0001135341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 482.912    | 1,56  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5  | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 482.767    | 1,56  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5  | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 395.973    | 1,28  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4  | ES00000123X3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 348.530    | 1,13  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4    | IT0004594930 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 329.690    | 1,07  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75 | ES00000124B7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 306.859    | 0,99  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4    | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 265.234    | 0,86  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75 | ES0000012411 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 258.204    | 0,83  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5  | IT0004801541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 256.532    | 0,83  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5  | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 239.449    | 0,77  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25         | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 235.666    | 0,76  |
| ENEL FINANCE INTL NV 17/04/2023 4,875    | XS0842659426 | I.G - TDebito Q UE        | 145.581    | 0,47  |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2016 3,5  | XS0425743506 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 130.613    | 0,42  |
| IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5     | IE0034074488 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 120.475    | 0,39  |
| Totale                                   |              |                           | 30.163.101 | 97,45 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi               | Italia    | Altri UE   | Totale     |
|--------------------------|-----------|------------|------------|
| Titoli di Stato          | 7.234.441 | 2.770.463  | 10.004.904 |
| Titoli di Debito quotati | -         | 145.581    | 145.581    |
| Quote di OICR            | -         | 20.012.616 | 20.012.616 |
| Depositi bancari         | 163.450   | -          | 163.450    |
| Totale                   | 7.397.891 | 22.928.660 | 30.326.551 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale     |
|------------|-----------------|------------------|----------------------------|------------------|------------|
| EUR        | 10.004.904      | 145.581          | 20.012.616                 | 163.450          | 30.326.551 |
| Totale     | 10.004.904      | 145.581          | 20.012.616                 | 163.450          | 30.326.551 |

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Il comparto non ha operato in contratti derivati e non ci sono state tali operazioni in corso d'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

| Voci/Paesi               | Italia | Altri UE |
|--------------------------|--------|----------|
| Titoli di Stato quotati  | 4,685  | 9,071    |
| Titoli di Debito quotati | -      | 6,898    |

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

Posizioni in conflitto di interesse

| Descrizione del titolo         | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|--------------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| GROUPAMA AVENIR EURO-O         | FRO010891663 | 42       | EUR    | 689.624        |
| GROUPAMA CREDIT EURO ISR-O     | FRO010889816 | 220,126  | EUR    | 2.477.223      |
| AMERI GAN-O                    | FRO010891432 | 424,557  | EUR    | 8.148.467      |
| GROUPAMA EURO STOCK-O          | FRO010890988 | 446,566  | EUR    | 5.339.817      |
| G FUND-TR ACT ALL CAP EU-GCEUR | LU0857959539 | 2466     | EUR    | 3.357.484      |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

|                          | Acquisti    | Vendite    | Saldo      | Controvalore |
|--------------------------|-------------|------------|------------|--------------|
| Titoli di Stato          | -2.387.627  | 474.362    | -1.913.265 | 2.861.989    |
| Titoli di Debito quotati | -148.341    | -          | -148.341   | 148.341      |
| Quote di OICR            | -32.264.112 | 34.301.701 | 2.037.589  | 66.565.813   |
| Totale                   | -34.800.080 | 34.776.063 | -24.017    | 69.576.143   |

Commissioni di negoziazione

| Voci                     | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|--------------|------------------------|
| Titoli di Stato          | -                       | -                      | -                  | 2.861.989    | -                      |
| Titoli di Debito quotati | -                       | -                      | -                  | 148.341      | -                      |
| Quote di OICR            | -                       | 887                    | 887                | 66.565.813   | 0,001                  |
| Totale                   | -                       | 887                    | 887                | 69.576.143   | 0,001                  |

I) Ratei e risconti attivi: € 148.149

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria: € 475.954

La voce si riferisce a crediti maturati sulle commissioni di retrocessione per € 1.761, e a crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell'ultima valorizzazione del 2014 per € 474.193.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale: € 136.590

a) Debiti della gestione previdenziale: € 136.590

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria: € 106.199

d) Altre passività della gestione finanziaria: € 106.199

La voce si riferisce, per € 93.343, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio e, per € 12.856, ad 'Altre passività della gestione finanziaria'. Quest'ultima è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 5.225, dal debito nei confronti dell'organismo di vigilanza per € 6.369, dal contributo Covip relativo all'esercizio 2014 per € 1.262.

40 - Debiti di imposta: € 361.853

La voce, pari ad € 361.853, si riferisce all'importo maturato a debito della linea di investimento dell'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa fiscale pre-vigente alla legge di stabilità 2015 come richiesto da Covip. L'imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a € 547.273

3.2.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

10 - Saldo della gestione previdenziale: € -135.363

a) Contributi per le prestazioni: € 2.794.436

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                 | Importo   |
|----------------------------------------|-----------|
| Contributi                             | 2.523.312 |
| Di cui                                 |           |
| Azienda                                | 370.970   |
| Aderente                               | 1.430.462 |
| TFR                                    | 721.880   |
| Contributi per coperture accessorie    | 1.483     |
| Trasferimenti da altri fondi           | 125.053   |
| Trasferimenti per conversione comparto | 147.946   |
| Commissioni una tantum di iscrizione   | -3.275    |
| Commissioni di passaggio comparto      | -83       |
| Totale 10 a)                           | 2.794.436 |

b) Anticipazioni: € -391.839

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti: € -2.310.059

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2013, così ripartite:

|                                                                     |            |
|---------------------------------------------------------------------|------------|
| Riscatto parziale                                                   | -56.600    |
| Riscatto per perdita requisiti partecipazione (adesioni collettive) | -345.545   |
| Riscatto totale                                                     | -19.491    |
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi                           | -184.532   |
| Riscatto per conversione comparto                                   | -1.703.891 |
| Totale                                                              | -2.310.059 |

d) Trasformazioni in rendita € -8.907

La voce contiene quanto erogato dal Fondo a Groupama Assicurazioni per l'erogazione di una rendita.

e) Erogazioni in forma capitale: € -217.511

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

f) Premi per prestazioni accessorie: € -1.483

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione per l'acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali: € -10

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali: € 10

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria: € 3.516.849

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

| Descrizione                 | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato             | 330.834               | 609.777                                      |
| Titoli di debito quotati    | 292                   | 911                                          |
| Quote di OICR               | -                     | 2.562.787                                    |
| Altri costi                 | -                     | -23                                          |
| Retrocessione commissioni   | -                     | 13.158                                       |
| Commissioni di negoziazione | -                     | -887                                         |
| <b>Totale</b>               | <b>331.126</b>        | <b>3.185.723</b>                             |

30 - Oneri di gestione: € -370.301

a) Società di Gestione: € -357.445

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione: € -12.856

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 5.225, dagli oneri per l'Organismo di Sorveglianza, pari ad € 6.369 e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2014 per € 1.262

50 – Imposta sostitutiva: € -361.853

Nella voce è evidenziato l'importo per € 361.853 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale. L'imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a € 547.273.

3.3 - COMPARTO OBBLIGAZIONARIO CON GARANZIA DI RISULTATO

3.3.1 - STATO PATRIMONIALE

| Attività fase di accumulo               |                                                                    | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b>                               | <b>Investimenti in gestione</b>                                    | <b>34.337.390</b> | <b>28.938.644</b> |
| a)                                      | Depositi bancari                                                   | 1.991.357         | 1.002.860         |
| b)                                      | Crediti per operazioni pronti contro termine                       | -                 | -                 |
| c)                                      | Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 22.052.888        | 20.592.439        |
| d)                                      | Titoli di debito quotati                                           | 8.783.629         | 4.492.790         |
| e)                                      | Titoli di capitale quotati                                         | -                 | -                 |
| f)                                      | Titoli di debito non quotati                                       | -                 | -                 |
| g)                                      | Titoli di capitale non quotati                                     | -                 | -                 |
| h)                                      | Quote di O.I.C.R                                                   | -                 | 1.494.101         |
| i)                                      | Opzioni acquistate                                                 | -                 | -                 |
| l)                                      | Ratei e risconti attivi                                            | 444.052           | 369.564           |
| m)                                      | Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                 | -                 | -                 |
| n)                                      | Altre attività della gestione finanziaria                          | 1.065.464         | 986.890           |
| o)                                      | Investimenti in gestione assicurativa                              | -                 | -                 |
| p)                                      | Margini e crediti su operazioni forward / future                   | -                 | -                 |
| <b>20</b>                               | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>62</b>         | <b>17.015</b>     |
| <b>30</b>                               | <b>Crediti di imposta</b>                                          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b> |                                                                    | <b>34.337.452</b> | <b>28.955.659</b> |

| Passività fase di accumulo               |                                                                    | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b>                                | <b>Passività della gestione previdenziale</b>                      | <b>101.673</b>    | <b>247.086</b>    |
| a)                                       | Debiti della gestione previdenziale                                | 101.673           | 247.086           |
| <b>20</b>                                | <b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>62</b>         | <b>17.015</b>     |
| <b>30</b>                                | <b>Passività della gestione finanziaria</b>                        | <b>108.127</b>    | <b>91.594</b>     |
| a)                                       | Debiti per operazioni pronti contro termine                        | -                 | -                 |
| b)                                       | Opzioni emesse                                                     | -                 | -                 |
| c)                                       | Ratei e risconti passivi                                           | -                 | -                 |
| d)                                       | Altre passività della gestione finanziaria                         | 108.127           | 91.594            |
| e)                                       | Debiti su operazioni forward / future                              | -                 | -                 |
| <b>40</b>                                | <b>Debiti di imposta</b>                                           | <b>348.777</b>    | <b>51.161</b>     |
| <b>Totale passività fase di accumulo</b> |                                                                    | <b>558.639</b>    | <b>406.856</b>    |
| <b>100</b>                               | <b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                     | <b>33.778.813</b> | <b>28.548.803</b> |

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

|                                                                                                           | 31/12/2014       | 31/12/2013       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>2.545.943</b> | <b>1.652.506</b> |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 5.005.118        | 4.791.001        |
| b) Anticipazioni                                                                                          | -517.565         | -607.157         |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | -1.024.867       | -881.427         |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              | -77-572          | -                |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | -837.694         | -1.648.299       |
| f) Premi per prestazioni accessorie                                                                       | -1.497           | -1.099           |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | -                | -                |
| h) Altre uscite previdenziali                                                                             | -268             | -514             |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 288              | 1                |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>3.403.644</b> | <b>777.277</b>   |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 1.087.307        | 921.393          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 2.316.337        | -144.115         |
| c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                           | -                | -                |
| d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                       | -                | -                |
| e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                    | -                | -                |
| <b>30 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-370.800</b>  | <b>-312.175</b>  |
| a) Società di gestione                                                                                    | -357.319         | -299.534         |
| b) Banca depositaria                                                                                      | -                | -                |
| c) Altri oneri di gestione                                                                                | -13.481          | -12.641          |
| <b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b> | <b>5.578.787</b> | <b>2.117.608</b> |
| <b>50 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-348.777</b>  | <b>-51.161</b>   |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>                                  | <b>5.230.010</b> | <b>2.066.447</b> |

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

|                                                  | Numero               | Controvalore        |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b> | <b>1.855.215,488</b> | <b>28.548.803</b>   |
| a) Quote emesse                                  | 308.227,837          | 500.5406            |
| b) Quote annullate                               | -150.897,908         | -2.459.463          |
| c) Variazione del valore quota                   |                      | 2.684.067           |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c)             |                      | 5.230.010           |
| <b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>  | <b>2.012.545,417</b> | <b>- 33.778.813</b> |

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2013 è pari a € 15,042.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2013 è pari a € 16,015.  
Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2013 è pari a € 15,276.  
Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2014 è pari a € 16,372.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2014 è pari a € 17,610.  
Il valore unitario per la quota classe B al 31/12/2014 è pari a € 16,711.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.545.943 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.  
Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni

3.3.3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

Attività

**10 – Investimenti in gestione: € 34.337.390**

Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 2 "Informazioni specifiche" del regolamento del Fondo.

**a) Depositi bancari: € 1.991.357**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali: € 22.052.888**

**d) Titoli di debito quotati: € 8.783.629**

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 30.836.517.

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



| Denominazione                             | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €          | %            |
|-------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5   | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.597.274         | 10,48        |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75  | IT0004009673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.954.254         | 5,69         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5   | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.348.778         | 3,93         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5   | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.203.387         | 3,50         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4     | IT0004594930 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.048.067         | 3,05         |
| IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5      | IE0034074488 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 987.894           | 2,88         |
| INTESA SANPAOLO SPA 15/10/2019 4,375      | XS0842828120 | I.G - TDebito Q IT        | 921.104           | 2,68         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75  | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 899.471           | 2,62         |
| ENI SPA 16/09/2019 4,125                  | XS0451457435 | I.G - TDebito Q IT        | 868.080           | 2,53         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75  | IT0004793474 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 821.843           | 2,39         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8   | ES00000121G2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 800.363           | 2,33         |
| SNAM SPA 13/02/2020 3,5                   | XS0853682069 | I.G - TDebito Q IT        | 787.864           | 2,29         |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5            | BE0000300096 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 762.048           | 2,22         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5   | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 761.208           | 2,22         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25  | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 753.738           | 2,20         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4     | DE0001135341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 746.828           | 2,17         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75  | ES00000123P9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 719.936           | 2,10         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75  | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 706.077           | 2,06         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25  | DE0001135325 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 693.633           | 2,02         |
| CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/10/2020 3,75   | FR0010198036 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 634.781           | 1,85         |
| ENEL FINANCE INTL NV 17/04/2023 4,875     | XS0842659426 | I.G - TDebito Q UE        | 613.971           | 1,79         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75          | FR0010192997 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 606.350           | 1,77         |
| INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4          | XS0986194883 | I.G - TDebito Q IT        | 598.175           | 1,74         |
| EWE AG 14/10/2019 4,875                   | DE000A0DLU69 | I.G - TDebito Q UE        | 595.955           | 1,74         |
| ENI SPA 10/07/2023 3,25                   | XS0951565091 | I.G - TDebito Q IT        | 581.610           | 1,69         |
| ATLANTIA SPA 08/02/2019 4,5               | XS0744125302 | I.G - TDebito Q IT        | 575.710           | 1,68         |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25   | XS0882849507 | I.G - TDebito Q OCSE      | 569.675           | 1,66         |
| ABN AMRO BANK NV 29/11/2023 2,5           | XS0937858271 | I.G - TDebito Q UE        | 561.120           | 1,63         |
| RABOBANK NEDERLAND 22/05/2023 2,375       | XS0933540527 | I.G - TDebito Q UE        | 556.500           | 1,62         |
| COCA-COLA ENTERPRISES 06/11/2023 2,625    | XS0989155089 | I.G - TDebito Q OCSE      | 553.795           | 1,61         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75  | IT0004712748 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 553.657           | 1,61         |
| UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625            | XS0973623514 | I.G - TDebito Q IT        | 548.990           | 1,60         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85  | ES00000122T3 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 487.480           | 1,42         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4             | FR0010604983 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 424.594           | 1,24         |
| ACHMEA BANK NV 23/01/2018 2               | XS0878195584 | I.G - TDebito Q UE        | 417.052           | 1,21         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25          | FR0000189151 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 380.601           | 1,11         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5   | IT0004644735 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 234.745           | 0,68         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4     | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 230.639           | 0,67         |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25           | BE0000307166 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 207.182           | 0,60         |
| CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2015 3,625  | FR0010163329 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 137.493           | 0,40         |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25  | DE0001135333 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 133.038           | 0,39         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5   | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 132.186           | 0,38         |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4       | NL0000102283 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 53.092            | 0,15         |
| BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 15/01/2015 2,875 | XS0455762640 | I.G - TDebito Q UE        | 34.028            | 0,10         |
| CAISSE DAMORT DETTE SOC 25/04/2016 3,625  | FR0010301747 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 20.937            | 0,06         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5   | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 11.314            | 0,03         |
| <b>Totale</b>                             |              |                           | <b>30.836.517</b> | <b>89,79</b> |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi               | Italia            | Altri UE          | Non OCSE         | Totale            |
|--------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | 14.256.638        | 7.796.250         | -                | 22.052.888        |
| Titoli di Debito quotati | 4.881.533         | 2.778.626         | 1.123.470        | 8.783.629         |
| Depositi bancari         | 1.991.357         | -                 | -                | 1.991.357         |
| <b>Totale</b>            | <b>21.129.528</b> | <b>10.574.876</b> | <b>1.123.470</b> | <b>32.827.874</b> |

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di Stato   | Titoli di Debito | Depositi bancari | Totale            |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| EUR           | 22.052.888        | 8.783.629        | 1.991.357        | 32.827.874        |
| <b>Totale</b> | <b>22.052.888</b> | <b>8.783.629</b> | <b>1.991.357</b> | <b>32.827.874</b> |

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate, ma non regolate alla data di chiusura dell’esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Il comparto non ha operato in contratti derivati e non ci sono state tali operazioni in corso d’esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

| Voci/Paesi               | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|
| Titoli di Stato quotati  | 5,283  | 5,166    | -          |
| Titoli di Debito quotati | 5,009  | 6,042    | 7,468      |

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

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interessi alla data di chiusura del presente bilancio.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell’anno per tipologia di strumento finanziario.

|                          | Acquisti          | Vendite          | Saldo             | Controvalore      |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | -3.264.145        | 2.456.953        | -807.192          | 5.721.098         |
| Titoli di Debito quotati | -3.662.826        | -                | -3.662.826        | 3.662.826         |
| Quote di OICR            | -                 | 1.498.933        | 1.498.933         | 1.498.933         |
| <b>Totale</b>            | <b>-6.926.971</b> | <b>3.955.886</b> | <b>-2.971.085</b> | <b>10.882.857</b> |

Commissioni di negoziazione

Non vi sono commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi: € 444.052

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria: € 1.065.464

La voce si riferisce ad altre attività della gestione finanziaria per € 4.070 ed ai crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell’ultima valorizzazione del 2014 per € 1.061.394.

20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali: € 62

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell’esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale: € 101.673

a) Debiti della gestione previdenziale: € 101.673

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell’ultima valorizzazione dell’esercizio.

20 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali: € 17.015

La voce accoglie il valore delle garanzie riconosciute alle singole posizioni individuali, determinato sottraendo ai valori garantiti alla fine dell’esercizio alle singole posizioni, calcolati con i criteri stabiliti nel Regolamento del Fondo, il loro valore corrente.

30 - Passività della gestione finanziaria: € 108.127

d) Altre passività della gestione finanziaria: € 108.127

La voce si riferisce, per € 94.646, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio e, per € 13.481, ad ‘Altre passività della gestione finanziaria’. Quest’ultima è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 5.385, dal debito nei confronti dell’organismo di vigilanza per € 6.565, dal contributo Covip relativo all’esercizio 2014 per € 1.531.

40 – Debiti di imposta: € 348.777

La voce, pari ad € 348.777, si riferisce all’importo maturato a debito della linea di investimento dell’imposta sostitutiva determinata secondo la normativa fiscale previgente alla legge di stabilità 2015 come richiesto da Covip. L’imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a € 422.820.

3.3.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.545.943

a) Contributi per le prestazioni € 5.005.118

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| <b>Contributi</b>                             | <b>3.127.950</b> |
| Di cui                                        |                  |
| Azienda                                       | 190.868          |
| Aderente                                      | 2.087.744        |
| TFR                                           | 849.338          |
| <b>Contributi per coperture accessorie</b>    | <b>1.497</b>     |
| <b>Trasferimenti da altri fondi</b>           | <b>754.233</b>   |
| <b>Trasferimenti per conversione comparto</b> | <b>1.130.905</b> |
| <b>Commissioni una tantum di iscrizione</b>   | <b>-9.312</b>    |
| <b>Commissioni di passaggio comparto</b>      | <b>-155</b>      |
| <b>Totale 10 a)</b>                           | <b>5.005.118</b> |

b) Anticipazioni € -517.565

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.024.867

La voce contiene l’importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell’anno 2013, così ripartite:

|                                                                     |                   |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Riscatto parziale                                                   | -31.129           |
| Riscatto per perdita requisiti partecipazione (adesioni collettive) | -392.482          |
| Trasferimenti per conversione comparto                              | -130.021          |
| Riscatto totale                                                     | -202.586          |
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi                           | -268.649          |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>-1.024.867</b> |

d) Trasformazioni in rendita € -77.572

La voce contiene quanto erogato dal Fondo a Groupama Assicurazioni per l’erogazione di una rendita.

e) Erogazioni in forma capitale € -837.694

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -1.497

La voce espone l’importo versato nel corso dell’esercizio dal Fondo Pensione per l’acquisto di coperture accessorie.

h) Altre uscite previdenziali € -268

La voce riporta l’importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell’esercizio.

i) Altre entrate previdenziali € 288

La voce riporta l’importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell’esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria € 3.403.644

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente :

| Descrizione               | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato           | 836.671               | 1.626.543                                    |
| Titoli di debito quotati  | 250.636               | 684.849                                      |
| Quote di OICR             | -                     | 4.832                                        |
| Altri costi               | -                     | -23                                          |
| Retrocessione commissioni | -                     | 136                                          |
| <b>Totale</b>             | <b>1.087.307</b>      | <b>2.316.337</b>                             |

30 - Oneri di gestione € -370.800

a) Società di Gestione € -357.319

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione € -13.481

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 5.385, dagli oneri per l’Organismo di Sorveglianza, pari ad € 6.565, e dal contributo Covip relativo all’esercizio 2014 per € 1.531.

50 – Imposta sostitutiva € -348.777

Nella voce è evidenziato l’importo per € 348.777 – di segno negativo – dell’imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale. L’imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a € 422.820.

3.4 - COMPARTO TUTELA

3.4.1 - STATO PATRIMONIALE

| Attività fase di accumulo                                             | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>12.982.830</b> | <b>11.137.288</b> |
| 10.a) Depositi bancari                                                | 280.207           | 531.217           |
| 10.b) Crediti per operazioni pronti contro termine                    | -                 | -                 |
| 10.c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali            | 8.779.489         | 7.400.133         |
| 10.d) Titoli di debito quotati                                        | 705.968           | -                 |
| 10.e) Titoli di capitale quotati                                      | -                 | -                 |
| 10.f) Titoli di debito non quotati                                    | -                 | -                 |
| 10.g) Titoli di capitale non quotati                                  | -                 | -                 |
| 10.h) Quote di O.I.C.R                                                | 2.738.395         | 2.845.688         |
| 10.i) Opzioni acquistate                                              | -                 | -                 |
| 10.l) Ratei e risconti attivi                                         | 103.389           | 76.482            |
| 10.m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione              | -                 | -                 |
| 10.n) Altre attività della gestione finanziaria                       | 375.382           | 283.768           |
| 10.o) Investimenti in gestione assicurativa                           | -                 | -                 |
| 10.p) Margini e crediti su operazioni forward / future                | -                 | -                 |
| <b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>78</b>         |
| <b>30 Crediti di imposta</b>                                          | <b>-</b>          | <b>-</b>          |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                               | <b>12.982.830</b> | <b>11.137.366</b> |

| Passività fase di accumulo                                            | 31/12/2014        | 31/12/2013        |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                      | <b>75.942</b>     | <b>37.910</b>     |
| 10.a) Debiti della gestione previdenziale                             | 75.942            | 37.910            |
| <b>20 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>          | <b>78</b>         |
| <b>30 Passività della gestione finanziaria</b>                        | <b>24.672</b>     | <b>21.414</b>     |
| 30.a) Debiti per operazioni pronti contro termine                     | -                 | -                 |
| 30.b) Opzioni emesse                                                  | -                 | -                 |
| 30.c) Ratei e risconti passivi                                        | -                 | -                 |
| 30.d) Altre passività della gestione finanziaria                      | 24.672            | 21.414            |
| 30.e) Debiti su operazioni forward / future                           | -                 | -                 |
| <b>40 Debiti di imposta</b>                                           | <b>105.847</b>    | <b>33.661</b>     |
| <b>Totale attività fase di accumulo</b>                               | <b>206.461</b>    | <b>93.063</b>     |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                    | <b>12.776.369</b> | <b>11.044.303</b> |

3.4.2 – CONTO ECONOMICO

|                                                                                                           | 31/12/2014       | 31/12/2013     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>917.504</b>   | <b>578.428</b> |
| 10.a) Contributi per le prestazioni                                                                       | 2.386.540        | \              |
| 10.b) Anticipazioni                                                                                       | -559.854         | -143.789       |
| 10.c) Trasferimenti e riscatti                                                                            | -354.011         | -232.500       |
| 10.d) Trasformazioni in rendita                                                                           | -57.980          | -              |
| 10.e) Erogazioni in forma di capitale                                                                     | -494.351         | -753.116       |
| 10.f) Premi per prestazioni accessorie                                                                    | -2.813           | -1.558         |
| 10.g) Prestazioni periodiche                                                                              | -                | -              |
| 10.h) Altre uscite previdenziali                                                                          | -189             | -30            |
| 10.i) Altre entrate previdenziali                                                                         | 162              | 113            |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>                                                            | <b>998.917</b>   | <b>373.395</b> |
| 20.a) Dividendi e interessi                                                                               | 318.141          | 325.649        |
| 20.b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                        | 680.776          | 47.746         |
| 20.c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli                                                        | -                | -              |
| 20.d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine                                                    | -                | -              |
| 20.e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione                                 | -                | -              |
| <b>30 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>-78.508</b>   | <b>-67.383</b> |
| 30.a) Società di gestione                                                                                 | -73.286          | -62.457        |
| 30.b) Banca depositaria                                                                                   | -                | -              |
| 30.c) Altri oneri di gestione                                                                             | -5.222           | -4.926         |
| <b>40 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)</b> | <b>1.837.913</b> | <b>884.440</b> |
| <b>50 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>-105.847</b>  | <b>-33.661</b> |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)</b>                                  | <b>1.732.066</b> | <b>850.779</b> |

3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

|                                                  | Numero               | Controvalore        |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------------|
| <b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b> | <b>955.233,73</b>    | <b>11.044.303</b>   |
| a) Quote emesse                                  | 198.977,771          | 2.386.702           |
| b) Quote annullate                               | -122.180,009         | -1.469.198          |
| c) Variazione del valore quota                   |                      | 814.562             |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c)             |                      | 1.732.066           |
| <b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>  | <b>1.032.031,492</b> | <b>- 12.776.369</b> |

Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2013 è pari a € 11,396.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2013 è pari a € 11,672.  
Il valore unitario per la quota ordinaria al 31/12/2014 è pari a € 12,188.  
Il valore unitario per la quota classe A al 31/12/2014 è pari a € 12,536.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 917.504 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece dovuta alla somma del risultato della gestione finanziaria al netto degli oneri di gestione e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.  
Il controvalore delle quote in essere all'inizio ed alla fine dell'esercizio è pari, a meno di arrotondamenti dovuti al troncamento del numero delle quote in essere, al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

3.4.3.1 INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE - FASE DI ACCUMULO

Attività

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>10 – Investimenti in gestione</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | <b>€ 12.982.830</b> |
| Le disponibilità liquide del Fondo possono essere investite in titoli di debito. Il Responsabile del Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 2 "Informazioni specifiche" del regolamento del Fondo. |                     |
| <b>a) Depositi bancari</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | <b>€ 280.207</b>    |
| La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.                                                                                                                                                                                                                                              |                     |
| <b>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>€ 8.779.489</b>  |
| <b>d) Titoli di debito quotati</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | <b>€ 705.968</b>    |
| <b>h) Quote di O.I.C.R.</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | <b>€ 2.738.395</b>  |

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 12.223.852.  
Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Titoli detenuti in portafoglio

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore €          | %            |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------|--------------|
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-OC               | FRO010890483 | I.G - OICVM UE            | 1.877.630         | 14,46        |
| IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5           | IE00B60Z6194 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 811.526           | 6,25         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75 | IT0004712748 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 750.722           | 5,78         |
| GROUPAMA EURO STOCK-O                    | FRO010890988 | I.G - OICVM UE            | 729.408           | 5,62         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 715.715           | 5,51         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5  | IT0004848831 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 679.628           | 5,23         |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1            | FRO011523257 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 601.390           | 4,63         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25 | IT0004489610 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 575.472           | 4,43         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75 | IT0004923998 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 492.025           | 3,79         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 467.495           | 3,60         |
| FERROVIE DELLO STATO 13/12/2021 3,5      | XS1004118904 | I.G - TDebito Q IT        | 452.784           | 3,49         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 419.054           | 3,23         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75 | IT0004761950 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 412.700           | 3,18         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5    | IT0004513641 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 383.755           | 2,96         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8  | ES00000121G2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 377.771           | 2,91         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2015 3    | IT0004568272 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 347.740           | 2,68         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5  | IT0004953417 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 331.545           | 2,55         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5  | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 328.092           | 2,53         |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25 | ES00000123J2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 321.009           | 2,47         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3    | IT0004615917 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 311.781           | 2,40         |
| ENEL FINANCE INTL NV 17/04/2023 4,875    | XS0842659426 | I.G - TDebito Q UE        | 253.184           | 1,95         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75 | IT0004356843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 249.348           | 1,92         |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75 | IT0004793474 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 202.721           | 1,56         |
| GROUPAMA AVENIR EURO-O                   | FRO010891663 | I.G - OICVM UE            | 131.357           | 1,01         |
| <b>Totale</b>                            |              |                           | <b>12.223.852</b> | <b>94,14</b> |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi               | Italia           | Altri UE         | Totale            |
|--------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | 6.667.793        | 2.111.696        | 8.779.489         |
| Titoli di Debito quotati | 452.784          | 253.184          | 705.968           |
| Quote di OICR            | -                | 2.738.395        | 2.738.395         |
| Depositi bancari         | 280.207          | -                | 280.207           |
| <b>Totale</b>            | <b>7.400.784</b> | <b>5.103.275</b> | <b>12.504.059</b> |

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci/Paesi    | Titoli di Stato  | Titoli di Debito | Titoli di Capitale / OICVM | Depositi bancari | Totale            |
|---------------|------------------|------------------|----------------------------|------------------|-------------------|
| EUR           | 8.779.489        | 705.968          | 2.738.395                  | 280.207          | 12.504.059        |
| <b>Totale</b> | <b>8.779.489</b> | <b>705.968</b>   | <b>2.738.395</b>           | <b>280.207</b>   | <b>12.504.059</b> |

Operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni in titoli stipulate ma non regolate alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni in contratti derivati

Il comparto non ha operato in contratti derivati e non ci state tali operazioni in corso d'esercizio.

Durata media finanziaria dei titoli

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento alle loro principali tipologie:

| Voci/Paesi               | Italia | Altri UE |
|--------------------------|--------|----------|
| Titoli di Stato quotati  | 5,244  | 4,699    |
| Titoli di Debito quotati | 6,239  | 6,898    |

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

Posizioni in conflitto di interesse

| Descrizione del titolo     | Codice ISIN  | Nominale | Divisa | Controvalore € |
|----------------------------|--------------|----------|--------|----------------|
| GROUPAMA AVENIR EURO-O     | FRO010891663 | 8        | EUR    | 131.357        |
| GROUPAMA CREDIT EURO CT-OC | FRO010890483 | 165,557  | EUR    | 1.877.630      |
| GROUPAMA EURO STOCK-O      | FRO010890988 | 61       | EUR    | 729.408        |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

|                          | Acquisti          | Vendite          | Saldo             | Controvalore      |
|--------------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato          | -2.896.948        | 956.891          | -1.940.057        | 3.853.839         |
| Titoli di Debito quotati | -896.175          | 266.775          | -629.400          | 1.162.950         |
| Quote di OICR            | -2.936.238        | 3.121.256        | 185.018           | 6.057.494         |
| <b>Totale</b>            | <b>-6.729.361</b> | <b>4.344.922</b> | <b>-2.384.439</b> | <b>11.074.283</b> |

Commissioni di negoziazione

| Voci                     | Commissioni su acquisti | Commissioni su vendite | Totale commissioni | Controvalore      | % sul volume negoziato |
|--------------------------|-------------------------|------------------------|--------------------|-------------------|------------------------|
| Titoli di Stato          | -                       | -                      | -                  | 3.853.839         | -                      |
| Titoli di Debito quotati | -                       | -                      | -                  | 1.162.950         | -                      |
| Quote di OICR            | -                       | 783                    | 783                | 6.057.494         | 0,013                  |
| <b>Totale</b>            | <b>-</b>                | <b>783</b>             | <b>783</b>         | <b>11.074.283</b> | <b>0,007</b>           |

I) Ratei e risconti attivi: € 103.389

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria: € 375.382

La voce si riferisce ai crediti previdenziali relativi alle quote emesse nel corso dell’ultima valorizzazione del 2014.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale: € 75.942

a) Debiti della gestione previdenziale: € 75.942

La voce è relativa al controvalore dei rimborsi quote avvenuti nell’ultima valorizzazione dell’esercizio.

30 - Passività della gestione finanziaria: € 24.672

d) Altre passività della gestione finanziaria: € 24.672

La voce si riferisce, per € 19.450, a debiti per commissioni di gestione ancora da regolare alla data del presente bilancio e, per € 5.222, ad ‘Altre passività della gestione finanziaria’. Quest’ultima è composta dal debito per il Responsabile del Fondo per € 2.083, dal debito nei confronti dell’organismo di vigilanza per € 2.540, dal contributo Covip relativo all’esercizio 2014 per € 599.

40 – Debiti di imposta: € 105.847

La voce, pari ad € 105.847, si riferisce all’importo maturato a debito della linea di investimento dell’imposta sostitutiva determinata secondo la normativa fiscale previgente alla legge di stabilità 2015 come richiesto da Covip. L’imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a euro 121.806.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO - FASE DI ACCUMULO

10 – Saldo della gestione previdenziale: € 917.504

a) Contributi per le prestazioni: € 2.386.540

La voce è composta come segue:

| Fonti di contribuzione                        | Importo          |
|-----------------------------------------------|------------------|
| <b>Contributi</b>                             | <b>1.296.193</b> |
| Dì cui                                        |                  |
| Azienda                                       | 138.513          |
| Aderente                                      | 654.126          |
| TFR                                           | 503.554          |
| <b>Contributi per coperture accessorie</b>    | <b>2.813</b>     |
| <b>Trasferimenti da altri fondi</b>           | <b>514.118</b>   |
| <b>Trasferimenti per conversione comparto</b> | <b>578.411</b>   |
| <b>Commissioni una tantum di iscrizione</b>   | <b>-4.958</b>    |
| <b>Commissioni di passaggio comparto</b>      | <b>-37</b>       |
| <b>Totale 10 a)</b>                           | <b>2.386.540</b> |

b) Anticipazioni: € -559.854

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti: € -354.011

La voce contiene l’importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell’anno 2013, così ripartite:

|                                                                     |                 |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Riscatto per perdita requisiti partecipazione (adesioni collettive) | -67.463         |
| Riscatto parziale                                                   | -8.973          |
| Riscatto totale                                                     | -8.784          |
| Riscatto per conversione comparto                                   | -196.561        |
| Trasferimenti in uscita verso altri fondi                           | -72.230         |
| <b>Totale</b>                                                       | <b>-354.011</b> |

d) Trasformazioni in rendita: € -57.980

La voce contiene quanto erogato dal Fondo a Groupama Assicurazioni per l’erogazione di una rendita.

e) Erogazioni in forma capitale: € -494.351

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

f) Premi per prestazioni accessorie: € -2.813

La voce espone l’importo versato nel corso dell’esercizio dal Fondo Pensione per l’acquisto di coperture accessorie.



h) Altre uscite previdenziali: € -189

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

i) Altre entrate previdenziali: € 162

La voce riporta l'importo delle operazioni di sistemazione effettuate nel corso dell'esercizio.

20 – Risultato della gestione finanziaria: € 998.917

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

| Descrizione                 | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------------------|-----------------------|----------------------------------------------|
| Titoli di Stato             | 298.844               | 517.238                                      |
| Titoli di debito quotati    | 19.297                | 84.853                                       |
| Quote di OICR               |                       | 78.509                                       |
| Altri costi                 | -                     | -23                                          |
| Retrocessione commissioni   | -                     | 982                                          |
| Commissioni di negoziazione |                       | -783                                         |
| Totale                      | 318.141               | 680.776                                      |

30 - Oneri di gestione € -78.508

a) Società di Gestione € -73.286

La voce è composta dalle commissioni di gestione finanziaria.

c) Altri oneri di gestione € -5.222

La voce è composta dagli oneri per il Responsabile del fondo, pari ad € 2.083, dagli oneri per l'Organismo di Sorveglianza, pari ad € 2.540, e dal contributo Covip relativo all'esercizio 2014 per € 599.

50 – Imposta sostitutiva € -105.847

Nella voce è evidenziato l'importo per € 105.847 – di segno negativo – dell'imposta sostitutiva, determinata secondo la previgente normativa fiscale. L'imposta sostitutiva calcolata in base a quanto previsto dalla Legge di Stabilità ammonta a € 121.806.

Il Responsabile del Fondo Pensione Aperto  
Programma Open

Per il Consiglio di Amministrazione  
di Groupama Assicurazioni S.p.A.  
L'Amministratore Delegato

# Groupama Assicurazioni S.p.A.

Sede legale e Direzione generale: viale Cesare Pavese, 385 - 00144 Roma  
Tel. 06 3018.1 - Fax 06 8210.831 - [info@groupama.it](mailto:info@groupama.it) - [www.groupama.it](http://www.groupama.it)

Cap. Soc. euro 172.571.040 interamente versato - Partita Iva 00885741009 - Codice fiscale e numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Roma 00411140585 - Impresa iscritta nell'Albo delle Imprese di assicurazione e riassicurazione italiane al n. 1.00023 - Società diretta e coordinata da Groupama SA - Unico Socio - Sede legale: 75008 Parigi 8-10 Rue d'Astorg

