MIAPREVIDENZA
FONDO PENSIONE APERTO

fondo pensione aperto a contribuzione definita

Relazione sulla gestione
e rendiconto dell'esercizio 2014

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.
Sede legale: Corso Giulio Cesare, 268 – 10154 Torino
Uffici amministrativi: Viale Stelvio, 55/57 – 20159 Milano
Registro delle imprese di Torino n. 02505650370 – Capitale sociale 320.422.508,00 euro interamente versato
Iscritta all'Albo delle imprese di assicurazione e riassicurazione al n. 1.00066
Capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita, iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28
Società soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.

SOMMARIO

SEZIONE GENERALE 5

MIAPREVIDENZA - FONDO PENSIONE APERTO 7

SOCIETÀ DI GESTIONE 8

SOGGETTI CHE PARTECIPANO AL COLLOCAMENTO 9

RELAZIONE SULLA GESTIONE 11

Situazione del Fondo 13

Scenario economico generale 15

Andamento dei mercati 17

Comparti d'investimento 19

Piano Previdenza Capitale 19

Piano Previdenza Reddito 20

Piano Previdenza Crescita 21

Piano Previdenza Accumulo 22

Piano Previdenza Dinamico 23

Operazioni in conflitto di interesse 26

Evoluzione prevedibile della gestione 26

Eventi rilevanti dopo la chiusura dell'esercizio 27

NOTA INTEGRATIVA – PARTE COMUNE 29

PARTE A – Caratteristiche strutturali 31

PARTE B - Criteri di valutazione per le attività e passività del fondo 35

PARTE C - Criteri di riparto dei costi comuni 37

PARTE D - Criteri e procedure adottate per la stima degli oneri e dei proventi nella compilazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio del fondo 37

PARTE E - Categorie cui il fondo si riferisce 38

RENDICONTI DI GESTIONE 39

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA CAPITALE 41

Stato Patrimoniale – Fase di accumulo 42

Conto Economico – Fase di accumulo 43

Nota Integrativa – Parte specifica 44

Informazioni generali 44

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale 44

Informazioni sullo Stato Patrimoniale 45

Informazioni sul Conto Economico 48

Relazione della Società di revisione 51

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA REDDITO 55

Stato Patrimoniale – Fase di accumulo 56

Conto Economico – Fase di accumulo 57

Nota Integrativa – Parte specifica 58
Informazioni generali *58*
Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito *58*
Informazioni sullo Stato Patrimoniale *59*
Informazioni sul Conto Economico *63*
Relazione della Società di revisione 65
MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA CRESCITA 69
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo 70
Conto Economico – Fase di accumulo 71
Nota Integrativa – Parte specifica 72
Informazioni generali *72*
Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita *72*
Informazioni sullo Stato Patrimoniale *73*
Informazioni sul Conto Economico *78*
Relazione della Società di revisione 81
MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA ACCUMULO 85
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo 86
Conto Economico – Fase di accumulo 87
Nota Integrativa – Parte specifica 88
Informazioni generali *88*
Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo *88*
Informazioni sullo Stato Patrimoniale *89*
Informazioni sul Conto Economico *94*
Relazione della Società di revisione 97
MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA DINAMICO 101
Stato Patrimoniale – Fase di accumulo 102
Conto Economico – Fase di accumulo 103
Nota Integrativa – Parte specifica 104
Informazioni generali *104*
Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico *104*
Informazioni sullo Stato Patrimoniale *105*
Informazioni sul Conto Economico *110*
Relazione della Società di revisione 113

SEZIONE GENERALE

MIAPREVIDENZA - FONDO PENSIONE APERTO

Il Fondo Pensione Aperto MiaPrevidenza, iscritto al n. 14 dell'Albo dei fondi pensione opera in regime di contribuzione definita e l'entità delle prestazioni pensionistiche è determinata secondo i criteri di corrispettività ed in base al principio di capitalizzazione. La costituzione del Fondo è stata autorizzata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento del 26/08/1998.

Il fondo è articolato in 5 comparti di gestione, ognuno caratterizzato da differenti politiche d'investimento e relativi profili di rischio. Essi sono denominati:

- MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale;
- MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito;
- MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita;
- MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo;
- MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico.

Il Responsabile del fondo, in carica fino al 24 luglio 2016, è il Prof. Giampaolo Crenca, in possesso dei requisiti di indipendenza, onorabilità e professionalità richiesti dal D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, modificato dalla Legge n. 299 del 27 dicembre 2006.

SOCIETÀ DI GESTIONE

A seguito del conferimento di ramo d'azienda da Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. avvenuto in data 1° dicembre 2014, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. è subentrata quale società di gestione del Fondo Pensione Aperto Mia Previdenza.

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. (di seguito anche la Compagnia) ha sede legale in Torino, Corso Giulio Cesare 268 e uffici amministrativi in Milano, Viale Stelvio 55/57.

La Società è stata autorizzata all'esercizio delle assicurazioni con D.M. n. 17260 del 15/10/1987 pubblicato sulla G.U. n. 251 del 27/10/1987 e con Provvedimento n. 2316 del 18/11/2004 pubblicato sulla G.U. n. 286 del 06/12/2004, ed è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A., è iscritta al Registro delle Imprese di Torino al numero 02505650370.

La Compagnia è iscritta all'Albo delle Imprese di Assicurazione e Riassicurazione al n. 1.00066 ed è capogruppo del Gruppo Assicurativo Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., iscritto all'Albo dei Gruppi Assicurativi al n. 28.

Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. ha per oggetto l'esercizio dell'attività assicurativa e riassicurativa nei rami Vita e nei rami Danni, infortuni e malattia di cui, rispettivamente, ai commi 1 e 3 dell'articolo 2, del D.Lgs. del 7 settembre 2005, n. 209 (Codice delle Assicurazioni Private) e delle attività relative alla costituzione ed alla gestione delle forme di assistenza sanitaria e di previdenza integrative, nei limiti ed alle condizioni stabiliti dalla legge. Essa, inoltre, può compiere, nel rispetto delle disposizioni di legge, le operazioni finanziarie, mobiliari ed immobiliari connesse o strumentali al raggiungimento dello scopo sociale, ivi compresa l'assunzione di partecipazioni, anche di controllo, in altre imprese in Italia ed all'estero con particolare riguardo alle Società di assicurazione e riassicurazione e finanziarie.

La durata di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. è fissata fino al 31 dicembre 2050, mentre l'esercizio sociale chiude il 31 dicembre di ogni anno.

Il capitale sociale sottoscritto, interamente versato, è pari a 320.422.508 euro ed è posseduto per il 99,99% dalla società Intesa Sanpaolo S.p.A., società capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo.

SOGGETTI CHE PARTECIPANO AL COLLOCAMENTO

Il fondo, alla data del 31 dicembre 2014, è collocato direttamente dalla Compagnia e dai soggetti sotto riportati.

Banche che operano esclusivamente tramite sportelli:

Amundi Società di Gestione del Risparmio S.p.A.
Banca CARIGE S.p.A.
Banca Carime S.p.A.
Banca CIS - Credito Industriale Sammarinese
Banca di Trento e Bolzano S.p.A.
Banca Generali S.p.A.
Banca Popolare dell'Alto Adige S.c.p.a.
Banca Popolare di Bari S.c.p.a.
Banca Popolare di Milano S.c.a.r.l.
Banca Popolare FriulAdria S.p.A.
Banca Popolare Pugliese S.c.p.a.
Banca Regionale Europea S.p.A.
Banco di Napoli S.p.A.
BIVER Banca - Cassa di Risparmio di Biella e Vercelli S.p.A.
CARIFANO - Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.
CARIPARMA - Cassa di Risparmio di Parma e Piacenza S.p.A.
CARISPEZIA - Cassa di Risparmio della Spezia S.p.A.
Cassa dei Risparmi di Forlì e della Romagna S.p.A.
Cassa di Risparmio del Friuli Venezia Giulia S.p.A.
Cassa di Risparmio del Veneto S.p.A.
Cassa di Risparmio della Provincia di Viterbo S.p.A.
Cassa di Risparmio di Ascoli Piceno S.p.A.
Cassa di Risparmio di Bologna S.p.A.
Cassa di Risparmio di Carrara S.p.A.
Cassa di Risparmio di Firenze S.p.A.
Cassa di Risparmio di Orvieto S.p.A.
Cassa di Risparmio di Pistoia e della Lucchesia S.p.A.
Cassa di Risparmio di Rieti S.p.A.
Casse di Risparmio dell'Umbria S.p.A.
Credito Artigiano S.p.A.
Credito Valtellinese S.c.
Intesa Sanpaolo S.p.A.
Veneto Banca S.c.p.a.

Banche che operano tramite sportelli e promotori finanziari:

Intesa Sanpaolo Private Banking S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

SITUAZIONE DEL FONDO

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al fondo MiaPrevidenza – Fondo Pensione Aperto n. 41.628 aderenti soggetti attivi (41.336 su base individuale e 292 su base collettiva), di cui n. 362 lavoratori dipendenti, n. 41.266 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti n. 36 pensionati, aderenti che hanno optato per il percepimento di una rendita che, come previsto dalle condizioni contrattuali, viene erogata dalla società di gestione Intesa Sanpaolo Vita.

La gestione previdenziale evidenzia alla fine dell'esercizio un saldo negativo pari a 18.722.718 euro così suddiviso:

Gestione Previdenziale	Piano Previdenza Capitale	Piano Previdenza Reddito	Piano Previdenza Crescita	Piano Previdenza Accumulo	Piano Previdenza Dinamico	Totale
Contributi	1.890.576	2.906.159	4.164.667	5.713.577	4.172.630	18.847.609
Anticipazioni	-248.761	-812.382	-717.880	-1.824.088	-1.586.651	-5.189.762
Trasferimenti e riscatti	-1.267.678	-3.588.994	-3.461.256	-9.376.385	-6.564.062	-24.258.376
Trasformazioni in rendita	-	-	-265.938	-112.961	-75.078	-453.978
Erogazioni in forma di capitale	-872.437	-1.478.311	-1.458.875	-2.436.971	-1.421.618	-7.668.212
Saldo gestione previdenziale	**-498.300**	**-2.973.529**	**-1.739.282**	**-8.036.828**	**-5.474.779**	**-18.722.718**

seguente tabella:

Comparti d'investimento	Ammontare netto del Patrimonio	% sul Totale	Numero delle quote in essere	Valore quota
Piano Previdenza Capitale	18.958.641	5,40%	1.092.103,865	17,360
Piano Previdenza Reddito	47.166.624	13,44%	2.445.513,955	19,287
Piano Previdenza Crescita	57.945.392	16,52%	2.990.178,474	19,379
Piano Previdenza Accumulo	130.814.210	37,29%	6.526.441,045	20,044
Piano Previdenza Dinamico	95.934.687	27,35%	5.581.751,603	17,187
Totale	**350.819.554**	**100,00%**	**18.635.988,942**	

A fini informativi si riportano di seguito l'ammontare netto del patrimonio di ciascun comparto qualora la Compagnia non avesse applicato per il calcolo dell'imposta sostitutiva quanto previsto dalla Legge N.190 del 23 dicembre 2014 (cd legge di stabilità 2015) che all'art.1 comma 621 ha disposto l'incremento dall'11% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta modificando l'art.17, comma 1 del D.Lgs 5 dicembre 2005, N.252. Specifiche disposizioni sono poi dettate per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3 comma lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 N.66 convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014 N. 89; detti redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente (12,5%) e quella del 20% definita dalla sopra richiamata Legge di Stabilità.

Sulla base delle considerazioni di cui sopra, l'attivo netto destinato alle prestazioni alla fine dell'anno 2014 di ciascun comparto del Fondo risente dell'effetto del suddetto aumento dell'aliquota.

Comparti d'investimento	Ammontare netto del Patrimonio	% sul Totale	Numero delle quote in essere	Valore quota
Piano Previdenza Capitale	18.965.762	5,38%	1.092.103,865	17,366
Piano Previdenza Reddito	47.199.850	13,40%	2.445.513,955	19,301
Piano Previdenza Crescita	58.076.092	16,49%	2.990.178,474	19,422
Piano Previdenza Accumulo	131.388.092	37,30%	6.526.441,045	20,132
Piano Previdenza Dinamico	96.584.897	27,42%	5.581.751,603	17,304
Totale	**352.214.692**	**100,00%**	**18.635.988,942**	

Si riporta anche il rendimento che il fondo ha maturato nell'anno 2014 e quello che avrebbe avuto qualora non fosse stata applicata la Legge di stabilità 2015 già al reddito prodotto al 31.12.2014:

Comparti d'investimento	al 31/12/2014				al 31/12/2014 con aliquota 11,5%			
	NAV	Attivo netto destinato alle prestazioni	imposta	rendimento	NAV	Attivo netto destinato alle prestazioni	imposta	rendimento
Piano Previdenza Capitale	17,36	18.958.641	-79.271	2,99%	17,366	18.965.762	-72.150	3,03%
Piano Previdenza Reddito	19,287	47.166.624	-386.885	5,90%	19,301	47.199.850	-353.659	5,98%
Piano Previdenza Crescita	19,379	57.945.392	-646.576	6,93%	19,422	58.076.092	-515.875	7,17%
Piano Previdenza Accumulo	20,044	130.814.210	-2.078.400	8,92%	20,132	131.388.092	-1.504.519	9,40%
Piano Previdenza Dinamico	17,187	95.934.687	-1.825.467	9,36%	17,304	96.584.897	-1.175.256	10,10%
Totale		**350.819.554**	**-5.016.598**			**352.214.692**	**-3.621.460**	

Gli oneri di gestione sono pari a 5.171.606 euro così ripartiti:

Oneri di gestione	Importo
Piano Previdenza Capitale	182.017
Piano Previdenza Reddito	545.590
Piano Previdenza Crescita	610.658
Piano Previdenza Accumulo	2.242.919
Piano Previdenza Dinamico	1.590.423
Totale	**5.171.606**

Di seguito si fornisce una rappresentazione complessiva dell'incidenza degli oneri sul patrimonio dei comparti e del fondo.

Comparti d'investimento	incidenza complessiva	incidenza complessiva sui contributi dell'anno	incidenza complessiva sul patrimonio medio
Piano Previdenza Capitale	0,96%	9,63%	0,96%
Piano Previdenza Reddito	1,16%	18,77%	1,15%
Piano Previdenza Crescita	1,05%	14,66%	1,07%
Piano Previdenza Accumulo	1,71%	39,26%	1,73%
Piano Previdenza Dinamico	1,66%	38,12%	1,68%

Al 31 dicembre 2014 il fondo si trova sia nella fase di accumulo sia in quella di erogazione.

SCENARIO ECONOMICO GENERALE

Il 2014 si è caratterizzato per una crescita moderata dell'attività economica e del commercio internazionale. Negli Stati Uniti, la ripresa si è rafforzata nel corso dell'anno, la creazione di posti di lavoro è accelerata e il tasso di disoccupazione è diminuito fino al 5,6%. In Giappone, l'attività economica è stata soggetta a brusche oscillazioni, determinate dalla restrizione fiscale del secondo trimestre.

La dinamica dell'inflazione che, ad inizio anno, era molto differenziata tra le varie aree geografiche in relazione alle diverse fasi del ciclo economico, è rapidamente rallentata ovunque a causa della caduta delle quotazioni petrolifere del quarto trimestre dell'anno. Il prezzo del petrolio e del gas ha registrato forti flessioni, nonostante i molteplici focolai di crisi geopolitica, per effetto dell'accumularsi di un eccesso di offerta dovuto sia a una crescita della domanda inferiore alle aspettative, sia a una più rapida crescita della capacità estrattiva.

L'Eurozona è uscita dalla recessione del 2012-13, sostenuta anche dalla domanda finale interna. La ripresa, che stava diventando più diffusa tra i diversi stati membri, ha però iniziato a indebolirsi fra il secondo e il terzo trimestre. Alla svolta ha contribuito lo scoppio della crisi russo-ucraina, che si è tradotta in un crollo dell'export dell'Unione Europea verso la Russia e in un sensibile deterioramento del clima di fiducia delle imprese. Il peggioramento dei dati si è esteso a tutto il terzo trimestre, interessando anche le economie più solide, come quella tedesca. L'ultimo trimestre ha poi visto una stabilizzazione della crescita su livelli modesti. Ne sono scaturite significative revisioni al ribasso delle proiezioni di crescita e il rinvio delle correzioni di bilancio originariamente previste per il 2014 e il 2015.

In tutta l'Eurozona, l'andamento dell'inflazione è stato ampiamente al di sotto delle previsioni, avvicinandosi allo zero; oltre alla debolezza dei consumi, la modesta dinamica inflazionistica riflette anche il passato elevato livello del tasso di cambio, l'andamento dei prezzi energetici e alimentari e il calo delle tariffe nel comparto delle comunicazioni.

L'Italia è il paese europeo dove la ripresa economica stenta maggiormente ad affermarsi. La produzione industriale ha registrato un progressivo deterioramento nel corso del 2014. A partire dalla fine del secondo trimestre si sono spenti molti dei segnali di ripresa apparsi nei mesi precedenti: il clima di fiducia di imprese e famiglie è tornato a peggiorare, mentre l'export ha rallentato e la dinamica degli investimenti è stata ancora negativa. In un quadro tuttora contraddistinto dalla debolezza degli investimenti, il sostegno della domanda estera è stato indebolito dal rallentamento della Germania e di alcuni paesi emergenti. L'unica sorpresa positiva è giunta dai consumi, che hanno beneficiato di una crescita del reddito disponibile reale delle famiglie. In media annua, il PIL nel 2014 è calato di -0,4%. L'andamento negativo dell'attività economica ha causato un nuovo aumento della disoccupazione, pari al 12,9% in dicembre, e ha ulteriormente peggiorato la situazione occupazionale fra i giovani.

Nonostante il quadro macroeconomico deludente, il deficit pubblico è stato mantenuto entro il limite del 3%; tuttavia, si sono interrotti i progressi che avrebbero dovuto portare alla stabilizzazione del debito. Inoltre, anche la realizzazione dell'ambizioso programma di riforme annunciato a inizio anno è stata più complessa di quanto auspicato: soltanto a fine 2014 è stata approvata la riforma del mercato del lavoro proposta in primavera.

Le politiche monetarie hanno iniziato a muoversi in direzioni divergenti. La Federal Reserve ha completato la prevista riduzione degli acquisti di titoli e avviato la discussione interna sul percorso che porterà nel 2015 al rialzo dei tassi ufficiali. I rendimenti dei titoli di stato sono calati sensibilmente rispetto ai livelli di inizio anno, sia a causa dell'andamento deludente dei dati macroeconomici del primo trimestre, sia per la cautela mostrata dalla Federal Reserve nel gestire la svolta del ciclo di politica monetaria.

Muovendosi in direzione opposta, la Banca Centrale Europea ha tagliato i tassi ufficiali, portando il tasso sulle operazioni principali di rifinanziamento allo 0,05% e il tasso sui depositi al -0,20%. Inoltre, ha avviato il programma condizionato di rifinanziamento a lungo termine (TLTROs), nonché un nuovo programma di acquisti di covered bonds e cartolarizzazioni.

L'orientamento accomodante adottato dalla BCE ha favorito il calo delle aspettative sui tassi monetari e, di riflesso, dei tassi di interesse su tutte le scadenze della curva. L'Eonia è sceso a livelli marginalmente negativi dopo l'annuncio delle misure. Il tasso Euribor trimestrale è ulteriormente calato dallo 0,284% di gennaio allo 0,08%. Sensibili flessioni hanno interessato anche i tassi IRS a medio termine: sulla scadenza quinquennale, si è passati dall'1,26% di gennaio allo 0,36% di fine anno. La pressione al ribasso sui tassi si è accentuata a causa dei crescenti segnali che la BCE si apprestava a introdurre programmi di acquisti di titoli di stato, aspettativa concretizzatasi dopo la chiusura dell'esercizio.

Nel secondo semestre, il più evidente orientamento divergente delle politiche monetarie e dei cicli economici ha incrementato la volatilità dei mercati valutari, favorendo un consistente apprezzamento del dollaro. Il cambio con l'euro, che a fine giugno era ancora vicino a 1,37, a fine anno era sceso a 1,21.

Il giudizio degli investitori sui Paesi colpiti fra il 2010 e il 2011 dalla crisi del debito ha visto un graduale ma cospicuo miglioramento nel corso dell'anno. Il differenziale decennale di rendimento fra Italia e Germania aveva iniziato l'anno a 214pb e ha toccato un minimo di 119pb a inizio dicembre, beneficiando delle crescenti aspettative di nuove misure straordinarie da parte della Banca Centrale Europea. I rendimenti sono calati anche in valore assoluto, grazie alla

riduzione che si è contestualmente verificata sui tassi tedeschi. Il rendimento del BTP decennale, che era ancora superiore al 4% a fine 2013, era all'1,89% a fine 2014. L'assorbimento dell'offerta sul mercato primario è proseguito agevolmente.

FATTORI DI RISCHIO PER LO SCENARIO

Si considerano due principali scenari di rischio.

Crescita economica in Eurozona

La "globalizzazione" della crescita economica passa soprattutto per un miglioramento in Eurozona, la vera area in ritardo rispetto al ciclo globale e con un'agenda di politica economica/monetaria più incerta che altrove (l'agenda del Giappone, almeno, è molto chiara e decisa, pur non sapendo se di successo).

Una nuova delusione ciclica in Eurozona darebbe molto probabilmente origine ad un picco di avversione al rischio, come nell'ottobre scorso, a cui farebbe seguito un cambio di agenda nella politica monetaria a livello globale. La BCE diventerebbe certamente più accomodante, ma anche la Fed potrebbe decidere di ritardare l'azione di normalizzazione dei tassi.

In tale contesto i tassi obbligazionari core a lunga scadenza potrebbero scendere ancora (soprattutto in USA). È per tenere conto di questo rischio che può essere opportuno, nello scenario centrale, mantenere un atteggiamento "agnostico" sui governativi core a fronte della positività sulle azioni.

L'intervento della BCE può per un certo periodo contenere le pressioni sugli spread, ma senza una ripartenza della crescita i timori legati alla tenuta della moneta unica sarebbero destinati ad aumentare.

Gli appuntamenti politici più importanti nell'anno sono le probabili elezioni anticipate in Grecia (febbraio o marzo) e quelle in programma in Finlandia (aprile), UK (maggio), Portogallo (ottobre) e Spagna (dicembre).

In tale scenario di rischio, infine, alle Borse verrebbero a mancare le attese di utili in accelerazione ed i multipli potrebbero comprimersi rispetto ai livelli attuali. L'intervento delle banche centrali può tuttavia limitare il downside, posto che la delusione macro riguardi solo l'Eurozona, mentre la crescita tenga in America.

Crescita economica in USA ed inflazione

Dalla parte opposta dello spettro sta il rischio di un'accelerazione sopra le attese negli USA affiancato da timori di ripresa dell'inflazione. È un rischio a bassa probabilità, che nel medio termine sarebbe preferibile allo scenario di deflazione globale, ma che nel breve termine rischia di generare un contesto di mercato molto difficile.

La ripresa dell'inflazione (o di timori in questo senso) vedrebbe gli investitori posizionati in modo sbagliato e questo potrebbe generare una fase di forte volatilità dominata dai flussi.

La reazione delle banche centrali a questa ipotesi sarebbe probabilmente ritardata. La Fed ha chiaramente indicato di volere eccedere nell'accomodamento piuttosto che rischiare la deflazione. In un primo momento è quindi probabile che i tassi core a lunga scadenza possano salire in modo rapido, temendo una Fed in ritardo.

L'impatto sulle Borse sarebbe probabilmente negativo. Un rapido rialzo dei tassi a lunga farebbe però temere un rischio per la crescita globale (soprattutto se a quel tempo Europa, Giappone ed Emergenti avranno un tasso di crescita ancora modesto) con ulteriore penalizzazione delle azioni e, probabilmente, ritorno verso i governativi core.

In tale contesto di confusione e volatilità in aumento (ricordiamo che si tratta di un'ipotesi a bassa probabilità, ma a grande impatto e quindi da monitorare) il dollaro, lo yen, il franco svizzero, le attività rifugio e le posizioni lunghe di volatilità potrebbero risultare utili per contenere l'impatto negativo sui portafogli.

ANDAMENTO DEI MERCATI

Il 2014 è stato un altro anno positivo per le attività finanziarie a maggior profilo di rischio. La vera sorpresa dell'anno è stata però l'ottima performance dei titoli governativi ad alto merito di credito (USA e Germania). Un risultato maturato in un contesto di banche centrali più accomodanti delle attese e, per l'Eurozona, di crescita economica più debole rispetto alle previsioni di inizio anno. L'economia globale è risultata invece in lenta ripresa.

Gli USA hanno guidato la ripresa dell'attività globale. Dopo un primo trimestre debole per le condizioni meteo avverse, l'economia statunitense ha recuperato rapidamente nei trimestri successivi, con una crescita del PIL in accelerazione, ma senza segnali di ripresa dell'inflazione.

In tale contesto la Fed (la banca centrale statunitense) ha gradualmente ridotto le iniezioni di liquidità nel corso dell'anno per concluderle a novembre (fine del "quantitative easing", cosiddetto QE3). La Fed ha indicato che i tassi staranno a zero ancora per alcuni mesi, lasciando però intendere l'intenzione di alzare i tassi a partire da metà 2015.

Ancora incerti i dati macro in Europa nella seconda metà dell'anno, con crescita debole ed inflazione in calo, a confermare le difficoltà dell'area nell'agganciare la ripresa nonostante la buona crescita USA, il calo dell'euro, dei tassi e dei prezzi delle materie prime. L'indebolimento macro del secondo semestre si è rivelato una forte delusione per le Borse dell'area che erano salite nei primi sei mesi in attesa della ripresa ciclica.

In tale contesto la BCE, nell'intento di contrastare il calo dell'inflazione, ha varato nuove misure di stimolo. Nel dettaglio ha tagliato i tassi di interesse (tasso negativo sui depositi presso la BCE) ed ha annunciato l'intenzione di espandere nuovamente le attività detenute (ovvero la liquidità a disposizione del sistema finanziario) in direzione dei livelli di inizio 2012. Si tratta di una manovra espansiva di 1.000 mld EUR in due anni. Le iniezioni di liquidità sono avvenute nei mesi finali dell'anno sotto forma di prestiti alle banche finalizzati al finanziamento dell'economia (TLTRO) e tramite l'acquisto di titoli obbligazionari di emittenti privati quali Asset Backed Securities (ABS) e covered bonds. Dalle parole di Draghi, nell'ultima riunione dell'anno, è apparso sempre più probabile che l'espansione della liquidità potrà avvenire nel 2015 anche tramite l'acquisto di titoli di Stato.

L'atteggiamento accomodante della BCE ha favorito il forte calo dell'euro (da 1.40 a maggio a 1.21 a fine 2014) e l'ulteriore discesa di tassi e spread per i titoli della periferia dell'Eurozona (il tasso decennale italiano è sceso da 4.1% ad inizio 2014 ad 1.9%, minimo assoluto).

Un ulteriore sviluppo favorevole è stato l'annuncio a fine ottobre (prima di quanto atteso) da parte della Banca Centrale giapponese (BoJ) di un aumento degli stimoli monetari già in corso. La politica monetaria è riuscita a compensare, nella lettura dei mercati, le condizioni macro ancora incerte, a causa dell'impatto più prolungato del previsto dal rialzo dell'IVA di aprile. L'anno per il Giappone si è concluso con ulteriore indebolimento dello yen (da 105 a 120 contro dollaro) ed un buon rialzo della Borsa.

Ancora privi di spunti particolari le economie ed i mercati emergenti. La crescita è rimasta debole rispetto ai cicli precedenti in parte per scelta deliberata (soft landing per la Cina), in parte per un mix di fondamentali poco favorevoli (è il caso del Brasile). La Russia ha sofferto soprattutto per la discesa del prezzo del petrolio fino a 50 USD al barile, ben sotto gli 80 USD considerati il prezzo di breakeven per quel Paese.

Proprio il calo del prezzo del petrolio (da 110 a 55 tra giugno e fine anno) è stato il tema di chiusura dell'anno. Un calo che ha impensierito i mercati per i rischi legati ai titoli governativi dei Paesi produttori (ad esempio Russia) e alle obbligazioni high yield del settore energia. Tali timori sono risultati in parte compensati dall'idea che le ricadute negative saranno inferiori rispetto allo stimolo ricevuto dall'economia globale in termini di potere d'acquisto dei consumatori e di taglio della bolletta energetica per le imprese (un tema per il 2015).

In tale contesto, il mercato obbligazionario mondiale ha chiuso l'anno con un guadagno dell'8,5% espresso in valuta locale (indice JPM Global). Andamento complessivamente favorevole anche a livello di aree geografiche con, ad esempio, la zona Euro che ha registrato un risultato positivo del 13,5%, gli Stati Uniti del 6,1% (performance espressa in valuta locale) e i Paesi emergenti del 6,2% (in valuta locale).

Buone le performance per i mercati azionari che a livello globale (indice MSCI World in valuta locale) hanno registrato un guadagno del 9,8%. Tra le principali aree geografiche si è osservato un rialzo del 12,7% per gli Stati Uniti, del 4,3% per la zona Euro, del 5,2% per i Paesi emergenti (performance espresse in valuta locale).

Sul mercato dei cambi, il 2014 si è chiuso con un tendenziale indebolimento dell'euro nei confronti delle principali valute. La moneta unica si è ad esempio deprezzata del 12,2% verso il dollaro statunitense e del 6,7% rispetto alla sterlina inglese mentre è rimasta sostanzialmente stabile contro lo yen (0,2%).

La dinamica valutaria ha influito in misura significativa sulle performance espresse in euro dei mercati esterni alla zona Euro. Il mercato azionario mondiale, ad esempio, ha visto salire il guadagno espresso in euro al 19,5% (rispetto al 9,8% in valuta locale). L'obbligazionario globale registra un guadagno in euro del 14,6% (rispetto all'8,5% in valuta locale).

OBBLIGAZIONARIO

I titoli governativi dei Paesi core presentano remunerazioni modeste e potrebbero soffrire nel momento in cui la crescita globale migliora.

I rischi di forti rialzi dei rendimenti a scadenza sembrano però, nello scenario centrale, a bassa probabilità (soprattutto in Eurozona). Le parti lunghe delle curve dei rendimenti (soprattutto USA) possono, al contrario, offrire una copertura alle posizioni lunghe in azioni, nel caso di sviluppi meno favorevoli del previsto del contesto macro. Il giudizio sulla duration è quindi solo moderatamente negativo. In termini di posizionamento, il rischio allocato al fattore duration core viene mantenuto modesto, legando un atteggiamento più negativo all'emergere di eventuali timori di inflazione in USA (evento a bassa probabilità).

I titoli governativi dei Paesi periferici dell'Eurozona risultano ancora interessanti come occasione di carry ed in relativo rispetto ai titoli core. Gli spread potrebbero peraltro ridursi ancora nel caso di acquisti in dosi rilevanti da parte della BCE (probabilità in aumento).

Per quanto riguarda i restanti mercati a spread, i titoli corporate Investment Grade appaiono più interessanti dei governativi core, ma presentano rendimenti assoluti modesti e possono soffrire se si concretizzerà l'ipotesi di rialzo dei tassi core.

Più interessanti come occasione di carry i titoli High Yield (europei in particolare) e dei mercati emergenti (soprattutto debito in valuta locale).

AZIONARIO

I segnali per il 2015 suggeriscono che i mercati azionari possono continuare a salire in linea con gli utili, a loro volta sostenuti dal miglioramento della crescita globale.

Le aree più indietro dal punto di vista ciclico, e dove le banche centrali sono di maggiore sostegno, potrebbero essere le principali beneficiarie. In tale contesto le nostre preferenze vanno quindi alle Borse di Eurozona, Giappone e Cina. Tra i settori privilegiamo finanziari, beni di consumo discrezionali e tecnologia. Tra gli stili, il Large e il Value.

VALUTE

Un miglioramento graduale della crescita globale dovrebbe permettere alla Fed di procedere nella sua exit strategy. Le altre banche centrali potrebbero invece "eccedere" nell'accomodamento monetario così da assicurarsi che la crescita economica si consolidi in modo duraturo. Questa eventuale divergenza delle politiche monetarie (Fed vs Resto del Mondo) rappresenterebbe un elemento di spinta per il dollaro.

COMPARTI D'INVESTIMENTO

Piano Previdenza Capitale

Il comparto "MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale" mira a conseguire il mantenimento del valore del capitale e un suo graduale incremento nel tempo, cogliendo le opportunità offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

A tal fine, il comparto può investire fino al 100% del patrimonio in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, italiani ed esteri.

L'adesione al comparto attribuisce all'aderente, al verificarsi degli eventi di cui appresso, il diritto alla corresponsione di un importo minimo garantito a prescindere dai risultati di gestione.

L'importo minimo garantito è pari alla somma dei contributi netti versati al comparto. Il diritto alla garanzia è riconosciuto nei seguenti casi:
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporli la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo.

L'investimento, coerentemente con la composizione del benchmark, si è rivolto a titoli di stato italiani, a breve e medio termine. La duration del portafoglio si è mantenuta mediamente pari a circa 1 anno e mezzo ad un livello leggermente inferiore rispetto alla duration del benchmark.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del Fondo, sulle risultanze contabili del 31/12/2014.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al comparto MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale n. 1.698 aderenti soggetti attivi, di cui n. 18 lavoratori dipendenti e n. 1.680 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti al comparto n. 3 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 1.890.576 euro; non essendo state dedotte commissioni a carico dell'aderente, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31/12/2014, risultano pari a 1.890.576 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 792.010 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 18.958.641 euro corrispondente al 5% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 1.092.103,865.

Gli investimenti del comparto Piano Previdenza Capitale hanno avuto ad oggetto esclusivamente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali (100% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, alla Banca State Street Bank.

La gestione del comparto è effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione di gestione finanziaria, dalla commissione amministrativa, dal contributo da versare alla COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 182.017 euro con un'incidenza dello 0,96% su base annua sul patrimonio del comparto e del 9,63% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 18.942 migliaia di euro, si evidenzia un'incidenza dello 0,96%.

Non sono state inoltre addebitate agli aderenti commissioni una-tantum e commissioni di switch.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
31/12/2014	17,360	2,99%	4,74%	73,60%
31/12/2013	16,856	1,70%	7,10%	-

Si ricorda che la performance al 31 dicembre 2014 recepisce l'incremento di imposta sostitutiva dovuta dal fondo in ottemperanza alla Legge di stabilità 2015. La performance a un anno, applicando l'aliquota vigente in precedenza, sarebbe stata del 3,03%.

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari al 2,99%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance del 3,41% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari allo 0,82%, mentre quella del benchmark è pari all'1,10%.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
Piano Previdenza Capitale	2,99%	3,32%	1,83%	2,13%
Benchmark	3,41%	3,97%	2,44%	2,66%

Piano Previdenza Reddito

La politica di investimento del comparto "MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito" mira a cogliere le opportunità di rivalutazione offerte dal mercato obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-basso, con l'obiettivo di conservare ed accrescere, in un arco temporale di almeno tre anni, il valore del capitale conferito. A tal fine, il comparto può investire fino al 100% del patrimonio in strumenti finanziari di natura monetaria ed obbligazionaria, italiani ed esteri.

Le risorse del comparto sono investite principalmente sui titoli di stato italiani, presenti nel benchmark del comparto con un peso del 90%; la restante parte degli investimenti può rivolgersi ai mercati obbligazionari internazionali.

Nel corso dell'anno la duration del portafoglio è stata in media di poco superiore ai 3 anni, sostanzialmente in linea con la duration del benchmark.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del fondo, sulle risultanze contabili del 31/12/2014.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al comparto MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito n. 7.215 aderenti soggetti attivi, di cui n. 27 lavoratori dipendenti e n. 7.188 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti al comparto n. 2 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 2.906.159 euro; non essendo state dedotte commissioni a carico dell'aderente, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31/12/2014, risultano pari a 2.906.159 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 3.542.820 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 47.166.624 euro corrispondente al 13% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 2.445.513,955.

Gli investimenti del comparto Piano Previdenza Reddito hanno avuto ad oggetto esclusivamente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali (100% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, alla Banca State Street Bank.

La gestione del comparto è effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dalla commissione amministrativa annua, dal contributo da versare alla COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 545.590 euro con un'incidenza dell'1,16% su base annua sul patrimonio del comparto e del 18,77% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 47.348 migliaia di euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,15%.

Non sono state inoltre addebitate agli aderenti commissioni una-tantum e commissioni di switch.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
31/12/2014	19,287	5,90%	7,58%	92,87%
31/12/2013	18,212	1,58%	9,05%	-

Si ricorda che la performance al 31 dicembre 2014 recepisce l'incremento di imposta sostitutiva dovuta dal fondo in ottemperanza alla Legge di stabilità 2015. La performance a un anno, applicando l'aliquota vigente in precedenza, sarebbe stata del 5,98%.

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari al 5,90%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 6,40% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari all'1,40%, mentre quella del benchmark è pari all'1,96%.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
Piano Previdenza Reddito	5,90%	4,92%	2,84%	2,71%
Benchmark	6,40%	5,53%	3,52%	3,32%

Piano Previdenza Crescita

La politica di investimento del comparto "MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita" è finalizzato a cogliere le opportunità di rivalutazione offerte dai mercati obbligazionari ed azionari, italiani ed esteri, perseguendo l'obiettivo. in un arco temporale di almeno cinque anni, della crescita del capitale conferito, con un livello di rischio medio. A tal fine, il comparto può investire in strumenti finanziari di natura azionaria, italiani ed esteri, nel limite del 30% del patrimonio stesso.

L'asset allocation strategica del comparto prevede che le risorse siano investite per l'80% sui mercati monetari ed obbligazionari, e per il 20% su quelli azionari.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata in media del 22,3%. Si sono succedute fasi di neutralità a fasi di sovrappeso. Il posizionamento di asset allocation riguardante l'azionario ha dato contribuito positivamente alla performance. L'investimento in obbligazioni ha generato una duration di portafoglio mediamente di 2 anni, in leggero sottopeso rispetto al benchmark. Questo posizionamento ha contribuito negativamente alla performance.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del fondo, sulle risultanze contabili del 31/12/2014.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al comparto MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita n. 5.083 aderenti soggetti attivi, di cui n. 63 lavoratori dipendenti e n. 5.020 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti al comparto n. 15 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 4.164.917 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 250 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31/12/2014, risultano pari a 4.164.667 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 5.003.243 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 57.945.392 euro corrispondente al 17% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 2.990.178,474.

Gli investimenti del comparto Piano Previdenza Crescita hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e quote di OICR (rispettivamente 78,6% e 16,3% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, alla Banca State Street Bank.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale investimento rappresenta, alla data del 31/12/2014, ai fini del conflitto d'interesse, il 16,11% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 7 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto sono stati accreditati al comparto d'investimento 172.865 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dalla commissione amministrativa annua, dal contributo da versare alla COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 610.658 euro con un'incidenza dell'1,05% su base annua sul patrimonio del

comparto e del 14,66% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 56.942 migliaia di euro, si evidenzia un'incidenza dello'1,07%.

Sono state inoltre addebitate agli aderenti commissioni una-tantum e commissioni di switch che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 14,67% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e un peso dell'1,05% sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
31/12/2014	19,379	6,93%	10,36%	93,79%
31/12/2013	18,123	3,21%	10,14%	-

Si ricorda che la performance al 31 dicembre 2014 recepisce l'incremento di imposta sostitutiva dovuta dal fondo in ottemperanza alla Legge di stabilità 2015. La performance a un anno, applicando l'aliquota vigente in precedenza, sarebbe stata del 7,17%.

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari al 6,93%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 7,76% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 2,25%, mentre quella del benchmark è pari al 2,37%.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
Piano Previdenza Crescita	6,93%	5,61%	4,16%	3,25%
Benchmark	7,76%	5,93%	4,44%	3,41%

Piano Previdenza Accumulo

La politica di investimento del comparto "MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo" mira a cogliere le opportunità di rivalutazione offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, italiani ed esteri, perseguendo l'obiettivo, in un arco temporale di almeno sette anni, di significative possibilità di crescita del capitale conferito, con un livello di rischio medio-alto. A tal fine, il comparto può investire in strumenti finanziari di natura azionaria, italiani ed esteri, nel limite del 50% del patrimonio stesso.

L'asset allocation strategica del comparto prevede che le risorse siano investite per il 60% sui mercati monetari ed obbligazionari, e per il 40% su quelli azionari.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata in media del 42,6%. Si sono succedute fasi di neutralità a fasi di sovrappeso. Il posizionamento di asset allocation riguardante l'azionario ha dato contribuito positivamente alla performance. L'investimento in obbligazioni ha generato una duration di portafoglio mediamente di 2 anni e mezzo, in leggero sottopeso rispetto al benchmark. Questo posizionamento ha contribuito negativamente alla performance.

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del fondo, sulle risultanze contabili del 31/12/2014.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al comparto MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo n. 17.566 aderenti soggetti attivi, di cui n. 129 lavoratori dipendenti e n. 17.437 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti al comparto n. 10 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 5.713.677 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 100 euro, i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31/12/2014, risultano pari a 5.713.577 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 15.121.680 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 130.814.210 euro corrispondente al 37% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 6.526.441,045.

Gli investimenti del comparto Piano Previdenza Accumulo hanno avuto ad oggetto principalmente titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e quote di OICR (rispettivamente 58,6% e 23,0% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, alla Banca State Street Bank.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale investimento rappresenta, alla data del 31/12/2014, ai fini del conflitto d'interesse, il 22,71% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento, che rientra nell'ambito di applicazione delle Direttiva CEE 85/611, consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 7 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto sono state accreditate al comparto d'investimento 553.772 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dalla commissione amministrativa annua, dal contributo da versare alla COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 2.242.919 euro con un'incidenza dell'1,71% su base annua sul patrimonio del comparto e del 39,26% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 129.432 migliaia di euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,73%.

Sono state inoltre addebitate agli aderenti commissioni una-tantum e commissioni di switch che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 39,26% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e un peso dell'1,71% sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
31/12/2014	20,044	8,92%	16,69%	100,44%
31/12/2013	18,403	7,14%	15,66%	-

Si ricorda che la performance al 31 dicembre 2014 recepisce l'incremento di imposta sostitutiva dovuta dal fondo in ottemperanza alla Legge di stabilità 2015. La performance a un anno, applicando l'aliquota vigente in precedenza, sarebbe stata del 9,40%.

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari all'8,92%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva del 10,84% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 4,05%, mentre quella del benchmark è pari al 3,46%.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
Piano Previdenza Accumulo	8,92%	8,00%	4,85%	3,22%
Benchmark	10,84%	8,94%	6,09%	3,90%

Piano Previdenza Dinamico

La politica di investimento del comparto "MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico" è finalizzato a cogliere le opportunità di rivalutazione offerte dai mercati finanziari, italiani ed esteri, con particolare riferimento al settore azionario, perseguendo, in un arco temporale di almeno dieci anni, l'obiettivo di crescita del capitale conferito molto significativa, con un livello di rischio alto. A tal fine, il comparto può investire in strumenti finanziari di natura azionaria, italiani ed esteri, nel limite dell'80% del patrimonio stesso.

L'asset allocation strategica del comparto prevede che le risorse siano investite per il 35% sui mercati monetari ed obbligazionari, e per il 65% su quelli azionari.

Nel corso dell'anno l'esposizione azionaria è stata in media del 67,81%. Si sono succedute fasi di neutralità a fasi di sovrappeso. Il posizionamento di asset allocation riguardante l'azionario ha dato contribuito positivamente alla performance. L'investimento in obbligazioni ha generato una duration media di portafoglio di poco superiore all'anno, in leggero sottopeso rispetto al benchmark. Questo posizionamento ha contribuito negativamente alla performance

Il Rendiconto di gestione è stato redatto in euro, valuta di denominazione del fondo, sulle risultanze contabili del 31/12/2014.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultano iscritti al comparto MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico n. 10.066 aderenti soggetti attivi, di cui n. 125 lavoratori dipendenti e n. 9.941 lavoratori autonomi o liberi professionisti; inoltre, sono iscritti al comparto n. 6 pensionati.

I contributi lordi incassati ammontano a 4.172.730 euro; dedotte le commissioni a carico dell'aderente, pari a 100 euro i contributi netti per le prestazioni, resi disponibili per l'investimento al 31/12/2014, risultano pari a 4.172.630 euro.

L'attività di gestione finanziaria degli apporti contributivi ha prodotto un risultato positivo per 11.681.319 euro.

Il Rendiconto evidenzia nello stato patrimoniale un attivo netto destinato alle prestazioni pari a 95.934.687 euro corrispondente al 27% del totale riferito all'intero fondo. Le corrispondenti quote in essere risultano n. 5.581.751,603.

Gli investimenti del comparto Piano Previdenza Dinamico hanno avuto ad oggetto principalmente quote di OICR e titoli emessi da Stati o da organismi internazionali (rispettivamente 37,5% e 33,8% degli investimenti in portafoglio a fine periodo).

La custodia degli attivi finanziari è affidata, in qualità di Banca Depositaria, alla Banca State Street Bank.

La gestione del comparto viene effettuata nel rispetto della normativa vigente in materia di conflitti d'interesse. Si precisa che tale gestione ha per oggetto anche investimenti in quote di fondi emesse da Eurizon Capital S.A., società controllata da Eurizon Capital SGR S.p.A. che, a sua volta, è soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Intesa Sanpaolo S.p.A.. Tale investimento rappresenta, alla data del 31/12/2014, ai fini del conflitto d'interesse, il 37,15% delle attività del comparto.

Il suddetto investimento consente contemporaneamente di sfruttare la possibilità di diversificazione dei rischi, assicurando condizioni standardizzate di offerta, e di rispettare quanto previsto all'art. 7 del Regolamento del fondo. La norma regolamentare prevede, infatti, che sul comparto non vengano fatte gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né commissioni di gestione applicate dall'OICR stesso. Pertanto sono state accreditati al comparto d'investimento 651.340 euro pari alle commissioni che hanno gravato sulle suddette quote di OICR.

Gli oneri di gestione sono composti dalla commissione omnicomprensiva, dalla commissione amministrativa annua, dal contributo da versare alla COVIP e dal compenso da corrispondere al Responsabile del fondo e all'Organismo di Sorveglianza. Tali oneri sono pari a 1.590.423 euro con un'incidenza dell'1,66% su base annua sul patrimonio del comparto e del 38,12% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni. Rapportando i suddetti oneri di gestione al patrimonio medio di periodo, ammontante a 94.539 migliaia di euro, si evidenzia un'incidenza dell'1,68%.

Sono state inoltre addebitate agli aderenti commissioni una-tantum e commissioni di switch che, aggiunte agli oneri di gestione, hanno avuto un'incidenza del 37,54% sul totale contributi confluiti sulle singole posizioni e un peso dell'1,62% sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'andamento del valore della quota è illustrato nella seguente tabella.

Data	Valore quota	Performance 1 anno	Performance 2 anni	Performance da inizio collocamento
31/12/2014	17,187	9,36%	22,88%	71,87%
31/12/2013	15,716	12,36%	22,46%	-

Si ricorda che la performance al 31 dicembre 2014 recepisce l'incremento di imposta sostitutiva dovuta dal fondo in ottemperanza alla Legge di stabilità 2015. La performance a un anno, applicando l'aliquota vigente in precedenza, sarebbe del 10,10%.

Durante il periodo esaminato, il valore della quota netta ha registrato un incremento pari al 9,36%. Nello stesso periodo, il benchmark del comparto d'investimento ha avuto una performance positiva dell'11,56% al netto degli oneri fiscali.

La volatilità ad un anno del comparto d'investimento risulta pari al 5,91%, mentre quella del benchmark è pari al 4,27%.

La seguente tabella illustra la performance riferita al valore quota della linea, confrontata con quella del benchmark.

	Performance 1 anno	Performance 3 anni	Performance 5 anni	Performance 10 anni
Piano Previdenza Dinamico	9,36%	10,22%	6,06%	3,47%
Benchmark	11,56%	11,04%	7,05%	3,81%

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Con riferimento alle ipotesi di cui agli articoli 7 e 8 del D.M. 703/1996, si segnala che nel corso dell'esercizio 2014 sono state effettuate operazioni di sottoscrizione/rimborso di quote di OICR di società di gestione del risparmio appartenenti al gruppo Intesa Sanpaolo.

Sono state effettuate anche operazioni di acquisto/vendita di titoli emessi dalla capogruppo Intesa Sanpaolo S.p.A..

Con frequenza mensile la Società fornisce al Responsabile del Fondo una specifica reportistica relativa alle differenti tipologie di operazioni in conflitto di interesse effettuate nel mese di riferimento per i successivi adempimenti nei confronti della COVIP.

Si evidenzia che l'impiego di OICR è legato soprattutto all'esigenza di diversificazione degli investimenti sui mercati azionari extra-europei; a tal fine sono stati selezionati OICR di società del gruppo in conformità alle disposizioni normative vigenti.

Il dettaglio dei titoli in conflitto di interessi è riportato in Nota Integrativa all'interno dei rendiconti di gestione dei singoli comparti alla voce 10 – Investimenti tra le "Altre informazioni relative agli investimenti".

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le attese per il 2015 sono di un altro anno di moderata espansione economica per l'economia mondiale. Il forte calo del prezzo del petrolio, il rafforzamento del dollaro e il possibile aumento dei tassi di interesse americani aumenteranno la dispersione della crescita fra paesi. Nell'Eurozona, diversi fattori (prezzi dell'energia, cambio, politica fiscale, condizioni finanziarie) sono ora favorevoli a un'accelerazione della crescita. Di questi dovrebbe beneficiare anche l'Italia, prevista in moderata ripresa. La politica monetaria manterrà tassi di interesse a breve e lungo termine eccezionalmente bassi in Europa, mentre il miglioramento delle prospettive economiche e il programma di acquisto di titoli governativi annunciato a inizio 2015 dalla BCE dovrebbero ridurre i premi al rischio sul debito italiano, se i cicli elettorali europei non si riveleranno troppo destabilizzanti.

Nel 2015 le prospettive di crescita delle economie emergenti appaiono differenziate. Nelle ultime previsioni del FMI è nel complesso attesa una crescita del 4,3%, sostanzialmente in linea con il +4,4% del 2014, ma in sensibile ribasso rispetto alla previsione di 4,8% dello scorso ottobre. La spinta che ai Paesi importatori di petrolio verrà dal calo del prezzo del greggio (la maggior parte delle più grandi economie emergenti, in particolare Cina, India, Brasile e Sud Africa tra i BRICS) si prevede sarà controbilanciata dal parallelo minore impulso alle economie esportatrici di petrolio e dalla debolezza degli investimenti, conseguenza di aspettative più caute riguardo le prospettive di crescita degli emergenti nel medio lungo periodo. Le tensioni geopolitiche potranno infine avere effetti depressivi nei Paesi CSI.

Più nel dettaglio, la crescita del PIL delle economie emergenti dell'Asia e dell'America Latina è prevista sostanzialmente sui livelli del 2014. In Asia il rallentamento cinese ci si attende venga controbilanciato da un'accelerazione in India e da una buona dinamica del blocco degli ASEAN-5. In America Latina la previsione di crescita, sostenuta dal Messico, risentirà invece in negativo della persistente debolezza della congiuntura in Brasile e del nuovo calo del PIL in Argentina e Venezuela. La discesa dei prezzi degli idrocarburi avrà conseguenze negative per alcune primarie economie dell'Africa Sub Sahariana, quali Angola, Nigeria e Ghana, e per alcuni Paesi del Golfo, questi ultimi in grado tuttavia di affrontare in posizione di forza il ciclo sfavorevole del petrolio grazie all'accumulazione di ingenti fondi sovrani, utilizzabili in funzione di stabilizzazione, e alla spinta dai settori non-idrocarburi.

Nel 2015 sulla base delle più recenti previsioni EBRD la crescita del PIL è attesa in accelerazione nei paesi SEE all'1,7%, dall'1,1% stimato nel 2014, sostenuta dalla Romania, dal recupero di Bosnia, Albania e Croazia, ma in decelerazione in area CEE (a 2,2% da +2,9%) per il rallentamento di Ungheria e Slovenia a fonte di una performance particolarmente brillante nel 2014. Per i Paesi CSI le previsioni sulla dinamica del ciclo nel 2015 sono negative, a causa della situazione di tensione geo-politica, del protrarsi delle sanzioni occidentali e, nel caso russo, dell'impatto avverso della caduta del prezzo del petrolio. In Egitto la rinnovata fiducia degli operatori sugli indirizzi di politica economica del Governo, il sostegno finanziario dei paesi amici, la previsione di importanti opere infrastrutturali (tra le altre l'ampiamento del Canale di Suez) potranno favorire una ulteriore accelerazione della crescita.

EVENTI RILEVANTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si sono verificati eventi successivi alla chiusura del periodo che possano avere impatto sulla situazione patrimoniale ed economica del fondo al 31.12.2014.

Si ricorda, come riportato al paragrafo "Situazione del fondo", l'emanazione della Legge N.190 del 23 dicembre 2014 (cd Legge di stabilità 2015) e l'emanazione da parte di Covip della circolare N.158 in merito. Tale circolare riporta quanto segue *"..nell'invarianza dell'onere tributario e delle relative scadenze di pagamento, si ritiene che, per le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che ne determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenga conto della disciplina fiscale previgente."*

La Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014 fornendo nello stesso gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

A seguito dei chiarimenti forniti dall'Agenzia delle Entrate con circolare N2/E del 13 febbraio 2015, la Compagnia provvederà a verificare l'allineamento dell'imposta registrate nel rendiconto al 31.12.2014 e, qualora necessario, a portare eventuali correttivi al NAV.

Torino, 26 febbraio 2015

Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Luigi Maranzana

Il Responsabile
del Fondo
Giampaolo Crenca

NOTA INTEGRATIVA – parte comune

PARTE A – CARATTERISTICHE STRUTTURALI

Caratteristiche strutturali del fondo pensione aperto MiaPrevidenza

Il fondo MiaPrevidenza Fondo Pensione Aperto si articola nei seguenti cinque comparti di investimento ciascuno caratterizzato da una specifica politica di gestione.

Piano Previdenza Capitale

La gestione di tale comparto di investimento è orientata ad un profilo di rischio basso.

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di breve periodo (da 2 a 4 anni).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e sceglie una gestione con garanzia al fine di consolidare il valore del capitale conferito. Il comparto prevede una garanzia di rendimento minimo, pari alla somma dei contributi netti versati, in caso di prestazione pensionistica complementare, decesso, invalidità permanente.

Piano Previdenza Reddito

La gestione di tale comparto di investimento è orientata ad un profilo di rischio medio-basso.

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio periodo (da 3 a 6 anni).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati nel tempo.

Piano Previdenza Crescita

La gestione di tale comparto di investimento è orientata ad un profilo di rischio medio.

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio periodo (da 4 a 7 anni).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che mira alla crescita graduale del valore del capitale conferito.

Piano Previdenza Accumulo

La gestione di tale comparto di investimento è orientata ad un profilo di rischio medio-alto.

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di medio-lungo periodo (da 8 a 12 anni).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia una crescita del valore del capitale conferito accettando la variabilità dei risultati nel tempo.

Piano Previdenza Dinamico

La gestione di tale comparto di investimento è orientata ad un profilo di rischio alto.

Il comparto è rivolto preferibilmente ad investitori che abbiano un orizzonte temporale di riferimento di lungo periodo (oltre 10 anni).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che mira a rendimenti elevati, accettando anche una forte variabilità dei risultati nel tempo.

Parametri di riferimento

I parametri di riferimento (benchmark) relativi alle singole linee di gestione sono i seguenti:

MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale	75%	MTS (ex Banca d'Italia) - BOT
	25%	MTS (ex Banca d'Italia) - BTP
MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito	50%	MTS (ex Banca d'Italia) - BOT
	40%	MTS (ex Banca d'Italia) - BTP
	10%	J.P. Morgan Government Bond Global Traded
MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita	5%	Comit Globale
	15%	MSCI World Free
	40%	MTS (ex Banca d'Italia) - BOT
	20%	MTS (ex Banca d'Italia) - BTP
	20%	J.P. Morgan Government Bond Global Traded
MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo	10%	Comit Globale
	30%	MSCI World Free
	15%	MTS (ex Banca d'Italia) - BOT
	25%	MTS (ex Banca d'Italia) - BTP
	20%	J.P. Morgan Government Bond Global Traded
MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico	15%	Comit Globale
	50%	MSCI World Free
	10%	MTS (ex Banca d'Italia) - BOT
	15%	MTS (ex Banca d'Italia) - BTP
	10%	J.P. Morgan Government Bond Global Traded

Tali indici presentano le seguenti caratteristiche:

- MTS (ex Banca d'Italia) – BOT: indice finanziario che misura la performance dei BOT scambiati sul Mercato Telematico dei Titoli di Stato (MTS).
- MTS (ex Banca d'Italia) – BTP: indice finanziario che misura la performance dei BTP scambiati sul Mercato Telematico dei Titoli di Stato (MTS).
- JP Morgan Government Bond Global Traded: indice finanziario che misura la performance del mercato Titoli di Stato.
- Comit Globale: indice finanziario che misura la performance delle azioni delle società quotate presso Borsa Italiana S.p.A.
- Morgan Stanley Capital International (MSCI) World Free: indice finanziario che misura la performance dei mercati azionari di 23 Paesi.

Spese

L'iscrizione al fondo prevede, in ottemperanza al regolamento vigente, le seguenti spese.

Spese da sostenere all'atto dell'adesione

Costo "una tantum" a carico dell'aderente pari a 50,00 euro.

In caso di adesione su base contrattuale collettiva vengono applicati i seguenti sconti sulla commissione una tantum di adesione:
- 25% per numero di potenziali aderenti fino a 15 unità;
- 50% per numero di potenziali aderenti compresi tra 16 e 99 unità;
- 75% per numero di potenziali aderenti compresi tra 100 e 499 unità;
- 100% per numero di potenziali aderenti superiore a 499 unità.

I medesimi sconti sono applicati in caso di convenzione con associazioni di lavoratori autonomi e liberi professionisti in base al numero di aderenti all'associazione. Gli sconti applicati agli aderenti su base collettiva con i criteri sopra elencati sono estesi anche ai familiari. Per i dipendenti dei soggetti collocatori e per i relativi familiari è prevista

l'esenzione totale della commissione una tantum. Tale esenzione è applicata anche ai promotori finanziari delle società distributrici e ai relativi familiari.

Spese direttamente a carico dell'aderente in fase di accumulo

Commissione amministrativa pari a 18,00 euro annuale, prelevata in occasione del primo movimento di ogni anno, ovvero il 1° dicembre di ogni anno.

Spese indirettamente a carico dell'aderente in fase di accumulo e che incidono sul comparto

Commissione di gestione pari alle seguenti percentuali del patrimonio su base annua, prelevata con cadenza mensile con calcolo quotidiano dei ratei:

- 0,80% per il comparto di gestione "MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale";
- 0,90% per il comparto di gestione "MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito";
- 0,90% per il comparto di gestione "MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita";
- 1,50% per il comparto di gestione "MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo";
- 1,50% per il comparto di gestione "MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico".

Oltre alle spese riepilogate nella tabella, sul patrimonio del Fondo possono gravare unicamente le seguenti spese: eventuali spese legali e giudiziarie, oneri fiscali, oneri di negoziazione, contributo di vigilanza, compenso del Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Sorveglianza, per la parte di competenza del comparto.

Spese da sostenere per l'esercizio di prerogative individuali

- Costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di trasferimento della posizione ad altra forma pensionistica;
- costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di riscatto (totale o parziale) della posizione individuale;
- costo a carico dell'iscritto pari a 20,00 euro in caso di anticipazione.

Relativamente all'erogazione delle rendite, tutte le spese per tasse, bolli ed imposte dovute in base a leggi presenti e future, sia sul premio unico versato sia sulla rendita convenuta, relative all'assicurazione sono a carico dell'assicurato o dei beneficiari o aventi diritto. Si precisa inoltre che nessuna convenzione si è resa necessaria, poiché la società di gestione è autorizzata all'esercizio delle assicurazioni sulla vita.

Gestione Amministrativa

Con data effetto 1° dicembre 2014 è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza Sim S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Banca Depositaria

La custodia del patrimonio del fondo è affidata a State Street Bank S.p.A., di seguito "Banca Depositaria", con sede legale in Milano – Via Ferrante Aporti, 10.

Le funzioni di Banca Depositaria sono accentrate presso Palazzo del Lingotto, Via Nizza, 262/57, 10126 Torino.

Le funzioni della Banca Depositaria sono regolate dalla normativa vigente.

La Compagnia può revocare in ogni momento l'incarico alla Banca Depositaria, la quale può, a sua volta, rinunciare con preavviso di almeno sei mesi.

Contratti di delega di gestione

Per la gestione delle risorse sono stati affidati specifici incarichi alla Società EURIZON CAPITAL SGR S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.

Alla gestione provvede il soggetto istitutore del Fondo che delibera periodicamente le strategie di investimento e verifica costantemente l'operato delle società di gestione del risparmio delegate.

Il contratto di delega tra Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e i soggetti delegati:

- non implica alcun esonero o limitazione di responsabilità di Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., che resta soggetta alle disposizioni di Legge ed a quanto previsto dal Regolamento del Fondo;
- ha durata determinata e può essere revocata da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. con effetto immediato;
- contiene clausole in base alle quali i soggetti delegati devono attenersi, nelle scelte degli investimenti, alle indicazioni impartite periodicamente da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. e conformarsi alle disposizioni normative nonché al Regolamento del Fondo;
- è formulata in modo da assicurare il rispetto delle disposizioni in materia di conflitto di interessi con riferimento alla società delegante, ai soggetti delegati e alla Banca Depositaria;
- prevede un flusso costante di informazioni sulle operazioni effettuate dai soggetti delegati a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., consentendo a quest'ultima di conoscere esattamente il valore del patrimonio dei comparti e la loro allocazione;
- non ha carattere esclusivo in quanto Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. si riserva la facoltà di effettuare direttamente investimenti su strumenti finanziari.

Revisione contabile

Con delibera consiliare del 18 dicembre 2014 l'incarico di revisione contabile del rendiconto annuale del Fondo fino all'esercizio 2021 compreso è stato conferito alla Società KPMG S.p.A.. Alla medesima società è affidato anche l'incarico di revisione legale del Bilancio, per il novennio 2013-2021, con delibera assembleare del 19 marzo 2013.

PARTE B - CRITERI DI VALUTAZIONE PER LE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DEL FONDO

Principi contabili

Nella redazione del rendiconto il fondo si attiene ai principi e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, in particolare alla delibera del 17 giugno 1998 avente ad oggetto "il bilancio dei fondi pensione e altre disposizioni in materia di contabilità" ed alla delibera d'integrazione emanata il 16 gennaio 2002. Inoltre, per quanto coerente con le citate disposizioni, applica i principi contabili ed i criteri di valutazione di generale accettazione per i fondi comuni d'investimento. Tali principi contabili, che risultano in linea con quelli utilizzati per la predisposizione dei prospetti della composizione e del valore del patrimonio del fondo pensione relativi alle valorizzazioni periodiche effettuate nel corso dell'esercizio, sono riepilogati qui di seguito.

Il Rendiconto è composto da Stato Patrimoniale, da Conto Economico e da Nota Integrativa per ciascun comparto del Fondo.

I dati esposti nel Rendiconto sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Gli importi esposti nello schema di Stato Patrimoniale, di Conto Economico e nella Nota Integrativa sono espressi in unità di euro.

Il Rendiconto è accompagnato dalla Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo.

Registrazione delle operazioni

Gli acquisti e le vendite di strumenti finanziari e di altre attività sono contabilizzati nel portafoglio del fondo sulla base della data di effettuazione dell'operazione, indipendentemente dalla data di regolamento dell'operazione stessa. Nel caso di sottoscrizione di strumenti finanziari di nuova emissione, la contabilizzazione nel portafoglio del fondo avviene alla data di attribuzione.

Le differenze tra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi di mercato relativamente alle quantità in portafoglio originano minusvalenze e/o plusvalenze. Gli utili e le perdite su realizzi riflettono la differenza fra i costi medi ponderati di carico ed i prezzi relativi alle vendite dell'esercizio. Le eventuali commissioni di acquisto e vendita corrisposte alle controparti, sono comprese nei prezzi di acquisto o dedotte dai prezzi di vendita dei titoli, in conformità con gli usi di Borsa.

Gli utili e le perdite realizzati su vendite di divisa a termine sono originati dalla differenza tra il cambio storico di conversione dei debiti, del crediti, dei contratti in divisa, dei titoli in divisa, e il cambio rilevato alla chiusura delle rispettive posizioni.

I dividendi sono stati generalmente registrati il giorno di quotazione ex cedola del relativo titolo.

Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e passività, tra loro collegate, sono valutate in modo coerente.

Gli interessi sui depositi bancari, nonché gli oneri di gestione, vengono registrati secondo il principio della competenza temporale, mediante il calcolo, ove necessario, di ratei attivi e passivi.

Le attribuzioni e gli annullamenti delle quote sono registrati a norma di regolamento del fondo.

Al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano affluiti effettivamente ai conti correnti delle linee. Per tale ragione i contributi incassati nel mese di dicembre 2014, per i quali non vi è stata assegnazione di quote, sono evidenziati in appositi conti d'ordine. Conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali, vengono incrementate solo a seguito all'accredito dei contributi.

Criteri di valutazione

Nelle valutazioni seguenti sono stati rispettati i principi contabili ed i criteri di valutazione stabiliti dalla COVIP:

- gli organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) sono valutati sulla base del valore della quota attribuito dal relativo soggetto emittente nel giorno di chiusura dell'esercizio (o di ultima valorizzazione);
- le disponibilità liquide sui depositi bancari sono valutate al valore nominale. La liquidità presente sui conti correnti gestionali non produce interessi in quanto i depositi bancari risultano essere infruttiferi. Inoltre, sugli stessi non gravano bolli, commissioni o altri oneri;
- le attività e le passività che rappresentano i crediti e i debiti maturati dal fondo, secondo il principio della competenza, sono valutate al valore nominale.

Sotto il profilo fiscale il fondo è soggetto ad imposta sostitutiva delle imposte sui redditi. L'imposta, nella misura attualmente vigente del 20%, è applicata sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta con le regole previste dall'art. 1 comma 621 e seguenti della Legge di stabilità 2015.

Le commissioni di gestione, gli oneri ed i proventi maturati e non liquidati sono calcolati in base alla competenza temporale.

Nella valutazione degli strumenti finanziari sono stati seguiti i seguenti criteri:

- i titoli italiani quotati sono stati valutati al prezzo di riferimento della Borsa Valori di Milano alla data del Rendiconto;
- i titoli e le altre attività finanziarie non quotate sono stati valutati al presumibile valore di realizzo individuato, dai responsabili organi della Società di Gestione, su un'ampia base di elementi di informazione, con riferimento alla peculiarità dei titoli, alla situazione patrimoniale e reddituale degli emittenti, nonché alla generale situazione di mercato;
- i titoli esteri quotati sono stati valutati in base all'ultimo prezzo disponibile al 31 dicembre 2014 sul relativo mercato di negoziazione ed applicando ii cambio del 31 dicembre 2014; per i titoli quotati su più mercati esteri il prezzo di riferimento è quello del mercato nel quale le quotazioni stesse hanno maggiore significatività tenuto anche conto delle quantità trattate. Si precisa che per i titoli esteri aventi breve durata, per quelli quotandi e per quelli scarsamente scambiati, si fa riferimento ai prezzi rilevabili da brokers nonché a valori di presumibile realizzo;
- le opzioni ed i warrant, trattati su mercati regolamentati, sono stati valutati al prezzo di chiusura rilevato nel mercato di trattazione alla data di redazione del Rendiconto. Nel caso di contratti trattati su più mercati il prezzo è quello più significativo, anche in relazione alle quantità trattate sulle diverse piazze;
- le opzioni ed i warrant non trattati sui mercati regolamentati sono stati valutati al valore corrente espresso dalla formula indicata dall'Organo di Vigilanza ovvero con metodologie analoghe ritenute prudenti;
- le quote di OICR sono valutate sulla base delle quotazioni del giorno antecedente alla data di redazione del Rendiconto.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenza corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

PARTE C - CRITERI DI RIPARTO DEI COSTI COMUNI

I costi comuni ai comparti si riferiscono ai compensi del Responsabile del Fondo e dell'Organismo di Sorveglianza. La ripartizione degli stessi tra i comparti è effettuata sulla base dell'attivo netto destinato alle prestazioni

I costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a questi ultimi per l'intero importo.

PARTE D - CRITERI E PROCEDURE ADOTTATE PER LA STIMA DEGLI ONERI E DEI PROVENTI NELLA COMPILAZIONE DEL PROSPETTO DELLA COMPOSIZIONE E DEL VALORE DEL PATRIMONIO DEL FONDO

Per la compilazione dei prospetti della composizione e del valore del patrimonio, redatti nel corso dell'anno con riferimento a ciascuna delle valorizzazioni periodiche previste dal regolamento del fondo, vengono adottati gli stessi criteri e principi utilizzati per la redazione del Rendiconto.

PARTE E - CATEGORIE CUI IL FONDO SI RIFERISCE

I fondi pensione aperti sono disciplinati dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e successive modificazioni ed integrazioni; la finalità dei fondi pensione aperti è quella di realizzare una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico secondo criteri di corrispettività (l'ammontare delle prestazioni previdenziali sarà determinata in funzione dei contributi versati), mediante una gestione finanziaria a capitalizzazione dei contributi versati dagli aderenti.

Ciò premesso, l'adesione al fondo è volontaria. L'adesione è consentita ai lavoratori dipendenti sia del settore privato che del settore pubblico, ai lavoratori assunti in base alle tipologie contrattuali previste dal D.Lgs. 276/03, ai lavoratori autonomi, ai liberi professionisti ed ai soci lavoratori di cooperative. Inoltre possono aderire soggetti privi di reddito da lavoro o di impresa ancorché privi di iscrizione ad una forma pensionistica obbligatoria.

Al 31 dicembre 2014 risultano iscritti nel Fondo n. 41.664 aderenti (n. 43.605 nel 2013), di cui n. 362 lavoratori dipendenti, n. 41.266 lavoratori autonomi e liberi professionisti e n. 36 pensionati.

Comparti d'investimento	Lavoratori dipendenti	Altri Aderenti	Pensionati	Totale
Piano Previdenza Capitale	18	1.680	3	1.701
Piano Previdenza Reddito	27	7.188	2	7.217
Piano Previdenza Crescita	63	5.020	15	5.098
Piano Previdenza Accumulo	129	17.437	10	17.576
Piano Previdenza Dinamico	125	9.941	6	10.072
Totale	**362**	**41.266**	**36**	**41.664**

Nella tabella seguente sono evidenziati il numero degli aderenti attivi al fondo pensione, distinti per tipologia di adesione.

Comparti d'investimento	Aderenti in fase contributiva		Totale
	Adesioni Individuali	Adesioni Collettive	
Piano Previdenza Capitale	1.688	10	1.698
Piano Previdenza Reddito	7.196	19	7.215
Piano Previdenza Crescita	5.042	41	5.083
Piano Previdenza Accumulo	17.455	111	17.566
Piano Previdenza Dinamico	9.955	111	10.066
Totale	**41.336**	**292**	**41.628**

Nel corso del 2014, ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 252/2005, sono state erogate le seguenti prestazioni:

Comparti d'investimento	Erogazione in forma di capitale		Trasformazioni in rendita	
	n. aderenti	Importo	n. aderenti	Importo
Piano Previdenza Capitale	42	872.437	-	-
Piano Previdenza Reddito	117	1.478.311	-	-
Piano Previdenza Crescita	84	1.325.934	1	107.331
Piano Previdenza Accumulo	174	2.398.284	1	74.275
Piano Previdenza Dinamico	93	1.374.088	1	27.548
Totale	**510**	**7.449.053**	**3**	**209.153**

RENDICONTI DI GESTIONE

Comparto d'investimento

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA CAPITALE

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Capitale		2014		2013	
10	**Investimenti**		**19.076.823**		**19.021.726**
	a) Depositi bancari	80.155		433.470	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.920.930		18.465.177	
	d) Titoli di debito quotati	-		-	
	e) Titoli di capitale quotati	-		-	
	f) Titoli di debito non quotati	-		-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
	h) Quote di O.I.C.R.	-		-	
	i) Opzioni acquistate	-		-	
	l) Ratei e risconti attivi	75.738		123.079	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Crediti di imposta**		**-**		**-**
	TOTALE ATTIVITÀ		**19.076.823**		**19.021.726**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**-**		**-23.390**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-23.390	
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Passività della gestione finanziaria**		**-38.911**		**-37.747**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-37.747	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-38.911		-	
40	**Debiti di imposta**		**-79.271**		**-34.369**
	TOTALE PASSIVITÀ		**-118.182**		**-95.506**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**18.958.641**		**18.926.220**
	CONTI D'ORDINE		**48.735**		**61.004**
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	48.735		61.004	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Capitale		2014		2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**-498.300**		**607.455**
	a) Contributi per le prestazioni	1.890.576		1.974.508	
	b) Anticipazioni	-248.761		-233.614	
	c) Trasferimenti e riscatti	-1.267.678		-636.090	
	d) Trasformazioni in rendita	-		-40.342	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-872.437		-457.007	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20	**Risultato della gestione finanziaria**		**792.010**		**493.033**
	a) Dividendi e interessi	338.366		433.160	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	453.690		59.873	
	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	-		-	
	f) Altre	-46		-	
30	**Oneri di gestione**		**-182.017**		**-180.585**
	a) Società di gestione	-182.017		-180.585	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		**111.692**		**919.903**
50	**Imposta sostitutiva**		**-79.271**		**-34.369**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		**32.421**		**885.534**

NOTA INTEGRATIVA – PARTE SPECIFICA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Capitale

Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.122.843,698	18.926.220
Quote emesse	109.794,001	1.884.431
Quote annullate	-140.533,834	-2.410.973
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.092.103,865	18.958.641

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 19.076.823 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)".

Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 80.155 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei titoli in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

Descrizione		Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0005037244	BOTS 0 07/14/15	1.777.000	0,998600		1.774.512	9,30
IT0005042772	BOTS 0 08/14/15	1.709.000	0,998200		1.705.924	8,94
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	1.581.000	1,022000		1.615.782	8,47
IT0004938186	CTZS 0 06/30/15	1.498.000	0,998600		1.495.903	7,84
IT0004978208	CTZS 0 12/31/15	1.460.000	0,996100		1.454.306	7,62
IT0005047029	BOTS 0 09/14/15	1.353.000	0,998200		1.350.565	7,08
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	1.276.000	1,022400		1.304.582	6,84
IT0005057499	BOTS 0 10/14/15	1.194.000	0,998000		1.191.612	6,25
IT0005070609	BOTS 0 12/14/15	824.000	0,996900		821.446	4,31
IT0005067266	BOTS 0 11/13/15	713.000	0,997400		711.146	3,73
IT0005026957	BOTS 0 06/12/15	708.000	0,998900		707.221	3,71
IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	206.000	1,219301		251.176	1,32
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	207.000	1,151498		238.360	1,25
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	230.000	1,026257		236.039	1,24
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	224.000	1,007799		225.747	1,18
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	173.000	1,217301		210.593	1,10
IT0005069395	BTPS 1.05 12/01/19	208.000	1,003202		208.666	1,09
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	202.000	1,002500		202.505	1,06
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	177.000	1,132503		200.453	1,05
IT0005045270	BTPS 2,5 12/01/24	189.000	1,056698		199.716	1,05
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	149.000	1,314899		195.920	1,03
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	172.000	1,072198		184.418	0,97
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	174.000	1,012299		176.140	0,92
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	116.000	1,449897		168.188	0,88
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	123.000	1,331602		163.787	0,86
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	111.000	1,458396		161.882	0,85
IT0004489610	BTPS 4,25 09/01/19	138.000	1,152601		159.059	0,83
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	143.000	1,071902		153.282	0,80
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	137.000	1,021803		139.987	0,73
IT0004923998	BTPS 4,75 09/01/44	103.000	1,296495		133.539	0,70
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	100.000	1,324000		132.400	0,69
IT0004712748	BTPS 3,75 04/15/16	119.000	1,042899		124.105	0,65
IT0004801541	BTPS 5,5 09/01/22	96.000	1,283500		123.216	0,65
IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	111.000	1,069099		118.670	0,62
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	82.000	1,427000		117.014	0,61
IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	94.000	1,238298		116.400	0,61
IT0004423957	BTPS 4,5 03/01/19	93.000	1,150602		107.006	0,56
IT0004867070	BTPS 3,5 11/01/17	96.000	1,080604		103.738	0,54
IT0005023459	BTPS 1.15 05/15/17	101.000	1,013198		102.333	0,54
IT0004889033	BTPS 4,75 09/01/28	64.000	1,265906		81.018	0,42
IT0004513641	BTPS 5 03/01/25	41.000	1,282293		52.574	0,28
Totale					**18.920.930**	**99,18**
Totale Portafoglio					**18.920.930**	**99,18**

Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a 75.738 euro, è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2014, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Totale	Quota %
Italia	18.920.930	18.920.930	100,00%
	18.920.930	**18.920.930**	**100,00%**

La durata media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	14.877.378	868.329	3.175.224	18.920.930
				18.920.930

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	18.920.930	100,00%	18.920.930
	18.920.930	**100,00%**	

Si precisa che al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

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

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.119.819	-	34.196.497	-

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti:

- posizioni e operazioni su contratti derivati;
- operazioni in pronti contro termine;
- investimenti in titoli in conflitto d'interesse.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto di gestione presenta un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate, né per operazioni in contratti derivati.

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 38.911 euro, corrisponde per 37.655 euro alle commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2014 e pagate nel mese di gennaio 2015 e per 1.256 euro al rateo per il compenso del Responsabile del Fondo.

Al 31.12.2014 il debito per le commissioni di gestione finanziaria sono state riclassificate dai ratei passivi alle altre passività della gestione finanziaria.

Debiti di imposta (voce 40)

La posta, che ammonta a 79.271 euro, espone il debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale saldo è stato così movimentato nel corso dell'esercizio.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-34.369
Debito d'imposta versato all'erario/compensato con crediti di altra linea	34.369
Imposta d'esercizio	-79.271
Totale	**-79.271**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine del comparto ammontano a 48.735 euro e sono costituiti da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2014, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del fondo è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2015.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è negativo per 498.300 euro (positivo per 607.455 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2014 la "voce a)" presentava un saldo di 1.890.576 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	407.030
Contributi a carico dei datori di lavoro	3.256
Contributi ex Tfr	17.477
Contributi di altri aderenti	1.070.497
Trasferimento da altri fondi pensione	18.311
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	374.005
Commissioni a carico dell'aderente	-
Totale	**1.890.576**

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 2.388.876 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
ANTICIPAZIONI "voce b)"	**248.761**
- di cui "Anticipazioni"	248.761
TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"	**1.267.678**
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	1.063.406
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	67.096
- di cui "Riscatti e Sinistri"	137.176
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"	**872.437**
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	872.437
Totale	**2.388.876**

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare del "Risultato della gestione finanziaria", pari a 792.010 euro (493.033 euro nell'esercizio precedente), è determinato principalmente dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie", come dettagliato nelle tabelle di seguito.

Dividendi e interessi "voce a)"	Importo
Interessi su titoli di Stato e assimilati	338.366
Totale	**338.366**

Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"	Importo
Titoli di Stato e assimilati	453.678
Oneri di negoziazione e ritenute	12
Totale	**453.690**

Oneri di gestione (voce 30)

La posta "Oneri di gestione", pari a 182.017 euro, è determinata dalla voce Società di gestione "voce a)", così dettagliata.

Oneri di gestione (voce 30)	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	182.017
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	*151.669*
- di cui "Commissioni amministrative"	*28.242*
- di cui "Contributo COVIP"	*850*
- di cui "Compenso Organismo di Sorveglianza"	*746*
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	*510*

Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 79.271 euro.

Come descritto nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014. Si rimanda al paragrafo "Situazione del fondo" della Relazione sulla gestione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Capitale" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Capitale" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Piano Previdenza Capitale" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza".

4 La nota integrativa, richiamando quanto descritto nella relazione sulla gestione, indica e commenta i riferimenti relativi alle modifiche normative introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014, anche commentate dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate del 13 febbraio 2015, n. 2/E oltre che dalla Circolare 158 emanata da COVIP in data 9 gennaio 2015; in particolare la Società descrive l'approccio utilizzato in applicazione della nuova normativa sopra citata, fornendo nello stesso tempo gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

5 Gli amministratori riportano in Nota integrativa che, con data effetto 1° dicembre 2014, è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa del fondo pensione è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Milano, 26 febbraio 2015

KPMG S.p.A.

Maurizio Guzzi
Socio

Comparto d'investimento

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA REDDITO

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Reddito		2014		2013	
10	**Investimenti**		47.663.134		47.730.800
	a) Depositi bancari	295.072		657.548	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	47.102.772		46.696.007	
	d) Titoli di debito quotati	-		-	
	e) Titoli di capitale quotati	-		-	
	f) Titoli di debito non quotati	-		-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
	h) Quote di O.I.C.R.	-			
	i) Opzioni acquistate	-		-	
	l) Ratei e risconti attivi	265.290		377.245	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	-		-	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Crediti di imposta**		-		-
	TOTALE ATTIVITÀ		47.663.134		47.730.800
10	**Passività della gestione previdenziale**		-		-16.721
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-16.721	
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		-		-
30	**Passività della gestione finanziaria**		-109.625		-107.583
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-107.583	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-109.625		-	
40	**Debiti di imposta**		-386.885		-76.688
	TOTALE PASSIVITÀ		-496.510		-200.992
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		47.166.624		47.529.808
	CONTI D'ORDINE		101.544		139.288
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	101.544		139.288	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Reddito		2014		2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**-2.973.529**		**-182.739**
	a) Contributi per le prestazioni	2.906.159		3.195.717	
	b) Anticipazioni	-812.382		-588.248	
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.588.994		-1.687.851	
	d) Trasformazioni in rendita	-		-	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.478.311		-1.102.357	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20	**Risultato della gestione finanziaria**		**3.542.820**		**1.248.567**
	a) Dividendi e interessi	1.131.631		1.350.078	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.411.392		-101.511	
	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	-		-	
	f) Altre	-204		-	
30	**Oneri di gestione**		**-545.590**		**-551.404**
	a) Società di gestione	-545.590		-551.404	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		**23.701**		**514.424**
50	**Imposta sostitutiva**		**-386.885**		**-76.688**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		**-363.184**		**437.736**

NOTA INTEGRATIVA – PARTE SPECIFICA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Reddito

Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.609.772,594	47.529.807
Quote emesse	153.709,122	2.895.713
Quote annullate	-317.967,761	-5.982.127
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.445.513,955	47.166.624

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 47.663.134 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)".

Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 295.072 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0005037244	BOTS 0 07/14/15	2.953.000	0,998600		2.948.866	6,19
IT0005042772	BOTS 0 08/14/15	2.839.000	0,998200		2.833.890	5,95
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	2.627.000	1,022000		2.684.794	5,63
IT0004938186	CTZS 0 06/30/15	2.488.000	0,998600		2.484.517	5,21
IT0004978208	CTZS 0 12/31/15	2.434.000	0,996100		2.424.507	5,09
IT0005047029	BOTS 0 09/14/15	2.248.000	0,998200		2.243.954	4,71
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	2.110.000	1,022400		2.157.264	4,53
IT0005057499	BOTS 0 10/14/15	1.987.000	0,998000		1.983.026	4,16
IT0005070609	BOTS 0 12/14/15	1.362.000	0,996900		1.357.778	2,85
IT0005026957	BOTS 0 06/12/15	1.179.000	0,998900		1.177.703	2,47
IT0005067266	BOTS 0 11/13/15	1.179.000	0,997400		1.175.935	2,47
IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	844.000	1,219300		1.029.089	2,16
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	947.000	1,026254		971.863	2,04
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	819.000	1,151499		943.078	1,98
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	886.000	1,007800		892.911	1,87
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	744.000	1,132500		842.580	1,77
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	684.000	1,217300		832.633	1,75
IT0005069395	BTPS 1.05 12/01/19	822.000	1,003200		824.630	1,73
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	798.000	1,002500		799.995	1,68
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	736.000	1,072200		789.139	1,66
IT0005045270	BTPS 2,5 12/01/24	746.000	1,056700		788.298	1,65
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	590.000	1,314900		775.791	1,63
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9	88.900.000	1,166101	JPY145,23	713.808	1,50
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	690.000	1,012300		698.487	1,47
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	469.000	1,449900		680.003	1,43
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	492.000	1,331600		655.147	1,37
IT0004489610	BTPS 4,25 09/01/19	556.000	1,152601		640.846	1,34
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	433.000	1,458400		631.487	1,32
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	559.000	1,071900		599.192	1,26
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	542.000	1,021801		553.816	1,16
IT0004923998	BTPS 4,75 09/01/44	427.000	1,296501		553.606	1,16
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	409.000	1,324000		541.516	1,14
IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	476.000	1,069101		508.892	1,07
IT0004712748	BTPS 3,75 04/15/16	471.000	1,042900		491.206	1,03
IT0004801541	BTPS 5,5 09/01/22	379.000	1,283499		486.446	1,02
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	338.000	1,427000		482.326	1,01
IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	380.000	1,238300		470.554	0,99
IT0005023459	BTPS 1.15 05/15/17	441.000	1,013200		446.821	0,94
US912828RU68	US TREASURY N/B 0,87	528.000	1,004300	USD1,2141	436.760	0,92
IT0004423957	BTPS 4,5 03/01/19	367.000	1,150599		422.270	0,89
IT0004867070	BTPS 3,5 11/01/17	378.000	1,080601		408.467	0,86
US912828SH49	US TREASURY N/B 1,37	434.000	0,993900	USD1,2141	355.286	0,75
XS0223267914	EUROPEAN INVT BK 1.4	44.800.000	1,036099	JPY145,23	319.612	0,67
IT0004889033	BTPS 4,75 09/01/28	252.000	1,265901		319.007	0,67
US912810ET17	US TREASURY N/B 7,62	228.000	1,497699	USD1,2141	281.258	0,59
US298785FM34	EUROPEAN INVT BK 4 0	284.000	1,116801	USD1,2141	261.240	0,55
XS0415532273	EUROPEAN INVT BK 4,5	148.000	1,248698	GBP0,7789	237.267	0,50
US912810RH32	US TREASURY N/B 3,12	243.000	1,076902	USD1,2141	215.540	0,45
US912828B253	TSY INFL IX N/B 0,62	250.000	1,021121	USD1,2141	210.263	0,44
IT0004513641	BTPS 5 03/01/25	159.000	1,282302		203.886	0,43
Totale					**45.787.250**	**96,06**
Totale Portafoglio					**47.102.772**	**98,82**

Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a 265.290 euro, è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2014, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	1.009.088	1.009.088	2,14%
Altri paesi OCSE	3.277.247	3.277.247	6,96%
Italia	42.816.436	42.816.436	90,90%
	47.102.772	**47.102.772**	**100,00%**

La durata media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.437.441	4.584.225	16.081.106	47.102.772
				47.102.772

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	43.728.181,69	92,84%	43.728.182
GBP	380.723,07	0,81%	296.545
JPY	1.033.419,88	2,19%	150.083.569
USD	1.960.447,42	4,16%	2.380.179
	47.102.772	**100,00%**	

Si precisa che al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

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

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	63.878.651	-	66.004.985	-

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti:

- posizioni e operazioni su contratti derivati;
- operazioni in pronti contro termine;
- investimenti in titoli in conflitto d'interesse.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto di gestione presenta un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate, né per operazioni in contratti derivati.

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 109.625 euro, corrisponde per 106.484 euro alle commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2014 e pagate nel mese di gennaio 2015 e per 3.141 euro al rateo per il compenso del Responsabile del Fondo.

Al 31.12.2014 il debito per le commissioni di gestione finanziaria sono state riclassificate dai ratei passivi alle altre passività della gestione finanziaria.

Debiti di imposta (voce 40)

La posta, che ammonta a 386.885 euro, espone il debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale saldo è stato così movimentato nel corso dell'esercizio.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-76.688
Debito d'imposta versato all'erario/compensato con crediti di altra linea	76.688
Imposta d'esercizio	-386.885
Totale	**-386.885**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine del comparto ammontano a 101.544 euro e sono costituiti da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2014, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del fondo è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2015.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è negativo per 2.973.529 euro (negativo per 182.739 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2014 la "voce a)" presentava un saldo di 2.906.159 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	572.913
Contributi a carico dei datori di lavoro	12.149
Contributi ex Tfr	33.469
Contributi di altri aderenti	2.069.667
Trasferimento da altri fondi pensione	35.218
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	182.742
Commissioni a carico dell'aderente	-
Totale	**2.906.159**

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 5.879.687 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
ANTICIPAZIONI "voce b)"	**812.382**
- di cui "Anticipazioni"	812.382
TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"	**3.588.994**
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	2.893.289
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	116.263
- di cui "Riscatti e Sinistri"	579.443
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"	**1.478.311**
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	1.478.311
Totale	**5.879.687**

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare del "Risultato della gestione finanziaria", pari a 3.542.820 euro (1.248.567 euro nell'esercizio precedente), è determinato principalmente dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

Dividendi e interessi "voce a)"	Importo
Interessi su titoli di Stato e assimilati	1.049.976
Interessi su titoli di debito quotati	81.655
Interessi su depositi bancari	1
Totale	**1.131.632**

Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"	Importo
Titoli di Stato e assimilati	2.023.378
Titoli di debito quotati	277.164
Derivati	-93
Oneri di negoziazione e ritenute	54
Depositi bancari	1.355
Risultato della gestione cambi	109.534
Totale	**2.411.392**

Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Oneri di gestione", pari a 545.590 euro, è determinata dalla voce Società di gestione "voce a)", così dettagliata.

Oneri di gestione (voce 30)	Importo
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	545.590
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	*428.091*
- di cui "Commissioni amministrative"	*112.885*
- di cui "Contributo COVIP"	*1.473*
- di cui "Compenso Organismo di Sorveglianza"	*1.865*
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	*1.276*

Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 386.885 euro.

Come descritto nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014. Si rimanda al paragrafo "Situazione del fondo" della Relazione sulla gestione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Reddito" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Reddito" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Piano Previdenza Reddito" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza".

4 La nota integrativa, richiamando quanto descritto nella relazione sulla gestione, indica e commenta i riferimenti relativi alle modifiche normative introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014, anche commentate dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate del 13 febbraio 2015, n. 2/E oltre che dalla Circolare 158 emanata da COVIP in data 9 gennaio 2015; in particolare la Società descrive l'approccio utilizzato in applicazione della nuova normativa sopra citata, fornendo nello stesso tempo gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

5 Gli amministratori riportano in Nota integrativa che, con data effetto 1° dicembre 2014, è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa del fondo pensione è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Milano, 26 febbraio 2015

KPMG S.p.A.

Maurizio Guzzi
Socio

Comparto d'investimento

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA CRESCITA

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Crescita		2014		2013	
10	**Investimenti**		**58.725.725**		**56.333.232**
	a) Depositi bancari	340.395		1.140.856	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.531.040		41.630.916	
	d) Titoli di debito quotati	-		-	
	e) Titoli di capitale quotati	2.905.150		1.060.695	
	f) Titoli di debito non quotati	-		-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
	h) Quote di O.I.C.R.	9.462.000		12.122.999	
	i) Opzioni acquistate	-		-	
	l) Ratei e risconti attivi	265.979		377.766	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	221.160		-	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Crediti di imposta**		**-**		**-**
	TOTALE ATTIVITÀ		**58.725.725**		**56.333.232**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**-**		**-65.268**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-65.268	
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Passività della gestione finanziaria**		**-133.757**		**-125.604**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-125.604	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-133.757		-	
40	**Debiti di imposta**		**-646.576**		**-203.695**
	TOTALE PASSIVITÀ		**-780.333**		**-394.567**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**57.945.392**		**55.938.665**
	CONTI D'ORDINE		**140.036**		**140.338**
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	140.036		140.338	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Crescita		2014		2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**-1.739.282**		**-710.146**
	a) Contributi per le prestazioni	4.164.667		4.565.303	
	b) Anticipazioni	-717.880		-692.968	
	c) Trasferimenti e riscatti	-3.461.256		-2.872.346	
	d) Trasformazioni in rendita	-265.938		-161.941	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.458.875		-1.548.194	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20	**Risultato della gestione finanziaria**		**5.003.243**		**2.451.316**
	a) Dividendi e interessi	1.040.969		1.142.117	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.962.425		1.309.199	
	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	-		-	
	f) Altre	-152		-	
30	**Oneri di gestione**		**-610.658**		**-599.543**
	a) Società di gestione	-610.658		-599.543	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		**2.653.303**		**1.141.627**
50	**Imposta sostitutiva**		**-646.576**		**-203.695**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		**2.006.727**		**937.932**

NOTA INTEGRATIVA – PARTE SPECIFICA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative, in particolare, alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività, le passività del comparto d'investimento e principi contabili, alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Crescita

Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.086.693,066	55.938.664
Quote emesse	221.438,426	4.163.140
Quote annullate	-317.953,018	-5.992.964
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.990.178,474	57.945.392

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 58.725.725 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)"
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 340.395 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)" - Titoli di capitale quotati "voce e)"- Quote di O.I.C.R. "voce h)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

	Descrizione	Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
LU0130323941	EEF Equity North Ame	34.527	108,450001		3.744.442	6,38
IT0005037244	BOTS 0 07/14/15	2.771.000	0,998600		2.767.121	4,71
IT0005042772	BOTS 0 08/14/15	2.664.000	0,998200		2.659.205	4,53
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	2.465.000	1,022000		2.519.230	4,29
IT0004938186	CTZS 0 06/30/15	2.335.000	0,998600		2.331.731	3,97
IT0001050126	EURIZON AZIONI AMERI	142.168	16,089998		2.287.486	3,90
IT0004978208	CTZS 0 12/31/15	2.284.000	0,996100		2.275.092	3,87
IT0005047029	BOTS 0 09/14/15	2.110.000	0,998200		2.106.202	3,59
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	1.966.000	1,022400		2.010.038	3,42
IT0001496097	EPSILON QVALUE/S5	260.425	7,523001		1.959.176	3,34
IT0005057499	BOTS 0 10/14/15	1.873.000	0,998000		1.869.254	3,18
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9	215.200.000	1,166100	JPY145,23	1.727.912	2,94
IT0005070609	BOTS 0 12/14/15	1.261.000	0,996900		1.257.091	2,14
IT0005026957	BOTS 0 06/12/15	1.099.000	0,998900		1.097.791	1,87
IT0005067266	BOTS 0 11/13/15	1.097.000	0,997400		1.094.148	1,86
US912828RU68	US TREASURY N/B 0,87	1.279.000	1,004300	USD1,2141	1.057.985	1,80
LU0130322976	EEF Equity Japan -I	14.571	67,989994		990.716	1,69
US912828SH49	US TREASURY N/B 1,37	1.052.000	0,993900	USD1,2141	861.200	1,47
XS0223267914	EUROPEAN INVT BK 1.4	108.400.000	1,036099	JPY145,23	773.347	1,32
IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	586.000	1,219300		714.510	1,22
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	674.000	1,026255		691.696	1,18
US912810ET17	US TREASURY N/B 7,62	545.000	1,497700	USD1,2141	672.306	1,14
US298785FM34	EUROPEAN INVT BK 4 0	691.000	1,116800	USD1,2141	635.622	1,08
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	575.000	1,072200		616.515	1,05
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	532.000	1,151500		612.598	1,04
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	532.000	1,132500		602.490	1,03
XS0415532273	EUROPEAN INVT BK 4,5	360.000	1,248700	GBP0,7789	577.137	0,98
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	559.000	1,007800		563.360	0,96
IT0005069395	BTPS 1.05 12/01/19	535.000	1,003200		536.712	0,91
US912810RH32	US TREASURY N/B 3,12	592.000	1,076901	USD1,2141	525.101	0,89
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	430.000	1,217300		523.439	0,89
US912828B253	TSY INFL IX N/B 0,62	611.000	1,021120	USD1,2141	513.882	0,88
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	503.000	1,002501		504.258	0,86
IT0005045270	BTPS 2,5 12/01/24	470.000	1,056700		496.649	0,85
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	372.000	1,314901		489.143	0,83
US912828B667	US TREASURY N/B 2,75	558.000	1,051700	USD1,2141	483.361	0,82
LU0130322380	EEF Equity Europe -I	4.310	111,410052		480.180	0,82
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	322.000	1,449901		466.868	0,79
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	437.000	1,012300		442.375	0,75
IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	392.000	1,069099		419.087	0,71
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	311.000	1,331601		414.128	0,71
IT0004489610	BTPS 4,25 09/01/19	351.000	1,152598		404.562	0,69
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	274.000	1,458398		399.601	0,68
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	357.000	1,071899		382.668	0,65
IT0004923998	BTPS 4,75 09/01/44	291.000	1,296502		377.282	0,64
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	284.000	1,324000		376.016	0,64
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	360.000	1,021800		367.848	0,63
IT0005023459	BTPS 1.15 05/15/17	361.000	1,013199		365.765	0,62
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	244.000	1,427000		348.188	0,59
IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	262.000	1,238302		324.435	0,55
Totale					**50.716.949**	**86,36**
Totale Portafoglio					**57.898.190**	**98,59**

Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a 265.979 euro, è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria "voce n)"

La voce, pari a 221.160 euro, include crediti verso banche per vendita di titoli in contanti (179.694 euro) e crediti per retrocessione di commissioni (41.656 euro).

Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2014, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	2.533.367	247.905	5.215.338	7.996.610	13,81%
Altri paesi OCSE	7.950.821	27.630	-	7.978.451	13,78%
Italia	35.046.852	2.629.615	4.246.662	41.923.130	72,41%
	45.531.040	**2.905.150**	**9.462.000**	**57.898.190**	**100,00%**

La durata media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	23.915.744	5.006.261	16.609.036	45.531.040
				45.531.040

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	49.711.904,83	85,86%	49.711.905
GBP	935.568,88	1,62%	728.715
JPY	2.501.259,79	4,32%	363.257.959
USD	4.749.456,84	8,20%	5.766.316
	57.898.190	**100,00%**	

Si precisa che al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	titolo	quantità	prezzo	importo in euro
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	106.782,000	2,4220	258.626
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	10.646,000	2,0600	21.931
EURIZION CAPITAL SGR S.p.A.	EURIZON AZIONI AMERICA (SPAHAMR IM)	142.168,197	16,0900	2.287.486
EURIZION CAPITAL SGR S.p.A.	EPSILON QVALUE/S5	260.424,802	7,5230	1.959.176
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity Europe -I	4.310,024	111,4101	480.180
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity Japan -I	14.571,497	67,9900	990.716
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity North America -I	34.526,897	108,4500	3.744.442

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

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.539.178	-	63.971.052	-
Titoli di capitale quotati	4.329.580	2.105	2.415.885	1.211
Quote di O.I.C.R.	1.173.493	-	5.482.547	-

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti:

- posizioni e operazioni su contratti derivati;
- operazioni in pronti contro termine.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto di gestione presenta un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate, né per operazioni in contratti derivati.

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 133.757 euro, corrisponde per 129.956 euro alle commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2014 e pagate nel mese di gennaio 2015 e per 3.801 euro al compenso per il Responsabile del Fondo.

Al 31.12.2014 il debito per le commissioni di gestione finanziaria sono state riclassificate dai ratei passivi alle altre passività della gestione finanziaria.

Debiti di imposta (voce 40)

La posta, che ammonta a 646.576 euro, espone il debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale saldo è stato così movimentato nel corso dell'esercizio.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-203.695
Debito d'imposta versato all'erario/compensato con crediti di altra linea	203.695
Imposta d'esercizio	-646.576
Totale	**-646.576**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine del comparto ammontano a 140.036 euro e sono costituiti da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2014, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del fondo è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2015.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è negativo per 1.739.282 euro (negativo per 710.146 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2014 la "voce a)" presentava un saldo di 4.164.667 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	919.233
Contributi a carico dei datori di lavoro	12.935
Contributi ex Tfr	67.121
Contributi di altri aderenti	2.561.870
Trasferimento da altri fondi pensione	83.562
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	520.195
Commissioni a carico dell'aderente	-250
Totale	**4.164.667**

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 5.903.949 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
ANTICIPAZIONI "voce b)"	**717.880**
- di cui "Anticipazioni"	717.880
TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"	**3.461.256**
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	2.616.177
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	197.843
- di cui "Riscatti e Sinistri"	647.236
TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"	**265.938**
- di cui "Trasformazioni in rendita"	265.938
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"	**1.458.875**
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	1.458.875
Totale	**5.903.949**

A partire dal 1° dicembre 2014, a seguito dell'operazione di conferimento citata in precedenza, le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Vita che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare del "Risultato della gestione finanziaria", pari a 5.003.243 euro (2.451.316 euro nell'esercizio precedente), è determinato principalmente dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

Dividendi e interessi "voce a)"		**Importo**
Interessi su titoli di Stato e assimilati		732.393
Interessi su titoli di debito quotati		216.453
Dividendi su titoli di capitale quotati		86.849
Dividendi warrant titoli di capitale quotati		5.273
Interessi su depositi bancari		1
	Totale	**1.040.969**

Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"		**Importo**
Titoli di Stato e assimilati		1.207.690
Titoli di debito quotati		723.260
Titoli di capitale quotati		-69.176
Quote O.I.C.R.		1.648.055
Depositi bancari		12.423
Oneri di negoziazione e ritenute		-3.269
Rebates		172.865
Derivati		-7.027
Risultato della gestione cambi		277.604
	Totale	**3.962.425**

Oneri di gestione (voce 30)

La voce "Oneri di gestione", pari a 610.658 euro, è determinata dalla voce Società di gestione "voce a)", così dettagliata.

Oneri di gestione (voce 30)	**Importo**
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	610.658
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	*517.026*
- di cui "Commissioni amministrative"	*87.843*
- di cui "Contributo COVIP"	*1.987*
- di cui "Compenso Organismo di Sorveglianza"	*2.254*
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	*1.548*

Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 646.576 euro.

Come descritto nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014. Si rimanda al paragrafo "Situazione del fondo" della Relazione sulla gestione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Crescita" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Crescita" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Piano Previdenza Crescita" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza".

4 La nota integrativa, richiamando quanto descritto nella relazione sulla gestione, indica e commenta i riferimenti relativi alle modifiche normative introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014, anche commentate dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate del 13 febbraio 2015, n. 2/E oltre che dalla Circolare 158 emanata da COVIP in data 9 gennaio 2015; in particolare la Società descrive l'approccio utilizzato in applicazione della nuova normativa sopra citata, fornendo nello stesso tempo gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo Bologna Bolzano Brescia Catania Como Firenze Genova Lecce Milano Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia Pescara Roma Torino Treviso Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

5 Gli amministratori riportano in Nota integrativa che, con data effetto 1° dicembre 2014, è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa del fondo pensione è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Milano, 26 febbraio 2015

KPMG S.p.A.

Maurizio Guzzi
Socio

Comparto d'investimento

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Accumulo		2014		2013	
10	**Investimenti**		**133.391.474**		**129.653.775**
	a) Depositi bancari	377.927		1.477.689	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	77.245.201		70.830.207	
	d) Titoli di debito quotati	-		-	
	e) Titoli di capitale quotati	24.281.657		26.914.803	
	f) Titoli di debito non quotati	-		-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
	h) Quote di O.I.C.R.	30.289.356		29.628.331	
	i) Opzioni acquistate	-		-	
	l) Ratei e risconti attivi	576.445		802.745	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	620.888		-	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Crediti di imposta**		**-**		**-**
	TOTALE ATTIVITÀ		**133.391.474**		**129.653.775**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**-**		**-90.726**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-90.726	
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Passività della gestione finanziaria**		**-498.864**		**-479.510**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-479.510	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-498.864		-	
40	**Debiti di imposta**		**-2.078.400**		**-1.032.862**
	TOTALE PASSIVITÀ		**-2.577.264**		**-1.603.098**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**130.814.210**		**128.050.677**
	CONTI D'ORDINE		**255.626**		**278.878**
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	255.626		278.878	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

	Mia Previdenza - Piano Previdenza Accumulo	2014		2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**-8.036.828**		**-3.044.862**
	a) Contributi per le prestazioni	5.713.577		6.219.694	
	b) Anticipazioni	-1.824.088		-1.566.705	
	c) Trasferimenti e riscatti	-9.376.385		-5.462.283	
	d) Trasformazioni in rendita	-112.961		-131.503	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-2.436.971		-2.104.065	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20	**Risultato della gestione finanziaria**		**15.121.680**		**11.590.084**
	a) Dividendi e interessi	2.784.894		3.053.068	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.337.173		8.537.016	
	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	-		-	
	f) Altre	-387		-	
30	**Oneri di gestione**		**-2.242.919**		**-2.200.425**
	a) Società di gestione	-2.242.919		-2.200.425	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		**4.841.933**		**6.344.797**
50	**Imposta sostitutiva**		**-2.078.400**		**-1.032.863**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		**2.763.533**		**5.311.934**

NOTA INTEGRATIVA – PARTE SPECIFICA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Accumulo

Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.957.967,556	128.050.677
Quote emesse	296.832,917	5.707.881
Quote annullate	-728.359,428	-14.021.816
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.526.441,045	130.814.210

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 133.391.474 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 377.927 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)" - Titoli di capitale quotati "voce e)" - Quote di O.I.C.R. "voce h)"

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

Descrizione		Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0001050126	EURIZON AZIONI AMERI	836.505	16,089999		13.459.369	10,09
LU0130323941	EEF Equity North Ame	120.370	108,449997		13.054.137	9,79
LU0130322976	EEF Equity Japan -I	55.535	67,989992		3.775.849	2,83
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9	407.900.000	1,166100	JPY145,23	3.275.165	2,46
IT0005037244	BOTS 0 07/14/15	2.378.000	0,998600		2.374.671	1,78
IT0005042772	BOTS 0 08/14/15	2.287.000	0,998200		2.282.883	1,71
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	2.116.000	1,022000		2.162.552	1,62
IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	1.711.000	1,219300		2.086.222	1,56
IT0004938186	CTZS 0 06/30/15	2.004.000	0,998600		2.001.194	1,50
US912828RU68	US TREASURY N/B 0,87	2.415.000	1,004300	USD1,2141	1.997.681	1,50
IT0004978208	CTZS 0 12/31/15	1.960.000	0,996100		1.952.356	1,46
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	1.900.000	1,026255		1.949.884	1,46
IT0005047029	BOTS 0 09/14/15	1.811.000	0,998200		1.807.740	1,36
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	1.517.000	1,151500		1.746.826	1,31
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	1.707.000	1,022400		1.745.237	1,31
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	1.541.000	1,132500		1.745.183	1,31
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	1.618.000	1,072200		1.734.820	1,30
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	1.676.000	1,007800		1.689.073	1,27
US912828SH49	US TREASURY N/B 1,37	1.994.000	0,993900	USD1,2141	1.632.350	1,22
IT0005057499	BOTS 0 10/14/15	1.608.000	0,998000		1.604.784	1,20
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	1.298.000	1,217300		1.580.055	1,18
IT0005069395	BTPS 1.05 12/01/19	1.559.000	1,003200		1.563.989	1,17
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	1.489.000	1,002500		1.492.723	1,12
XS0223267914	EUROPEAN INVT BK 1.4	206.700.000	1,036100	JPY145,23	1.474.639	1,11
IT0005045270	BTPS 2,5 12/01/24	1.392.000	1,056700		1.470.926	1,10
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	1.094.000	1,314900		1.438.501	1,08
IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	96.023	14,510003		1.393.294	1,04
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	921.000	1,449900		1.335.358	1,00
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	1.289.000	1,012300		1.304.855	0,98
US912810ET17	US TREASURY N/B 7,62	1.046.000	1,497700	USD1,2141	1.290.334	0,97
IT0000072618	INTESA SANPAOLO (ISP	526.119	2,422000		1.274.260	0,96
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	910.000	1,331600		1.211.756	0,91
US298785FM34	EUROPEAN INVT BK 4 0	1.306.000	1,116800	USD1,2141	1.201.335	0,90
IT0004489610	BTPS 4,25 09/01/19	1.029.000	1,152600		1.186.025	0,89
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	811.000	1,458400		1.182.762	0,89
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	1.046.000	1,071900		1.121.207	0,84
IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	1.035.000	1,069100		1.106.518	0,83
XS0415532273	EUROPEAN INVT BK 4,5	686.000	1,248699	GBP0,7789	1.099.766	0,82
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	828.000	1,324000		1.096.272	0,82
IT0004923998	BTPS 4,75 09/01/44	835.000	1,296501		1.082.578	0,81
IT0005070609	BOTS 0 12/14/15	1.044.000	0,996900		1.040.764	0,78
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	1.002.000	1,021800		1.023.844	0,77
US912810RH32	US TREASURY N/B 3,12	1.122.000	1,076900	USD1,2141	995.208	0,75
IT0005023459	BTPS 1.15 05/15/17	979.000	1,013200		991.923	0,74
IT0003256820	BTPS 5,75 02/01/33	685.000	1,427000		977.495	0,73
US912828B253	TSY INFL IX N/B 0,62	1.157.000	1,021120	USD1,2141	973.096	0,73
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERA	56.123	17,000000		954.091	0,72
IT0004644735	BTPS 4,5 03/01/26	750.000	1,238300		928.725	0,70
IT0004781412	UNICREDIT SPA (UCG I	173.575	5,335002		926.023	0,69
US912828B667	US TREASURY N/B 2,75	1.065.000	1,051700	USD1,2141	922.544	0,69
Totale					**99.718.842**	**74,76**
Totale Portafoglio					**131.816.215**	**98,82**

Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a 576.445 euro, è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria "voce n)"

La voce, pari a 620.888 euro, comprende principalmente crediti verso le banche per vendite di titoli in contanti (468.937 euro).

Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2014, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	5.661.688	10.070.643	16.829.987	32.562.318	24,70%
Altri paesi OCSE	15.094.080	1.962.089	-	17.056.169	12,94%
Italia	56.489.434	12.248.925	13.459.369	82.197.728	62,36%
	77.245.201	**24.281.657**	**30.289.356**	**131.816.215**	**100,00%**

La durata media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	24.399.323	12.125.237	40.720.642	77.245.201
				77.245.201

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	110.770.226,54	84,03%	110.770.227
GBP	5.241.808,95	3,98%	4.082.845
JPY	4.749.804,17	3,60%	689.814.060
SEK	334.468,76	0,25%	3.141.665
USD	9.012.547,81	6,84%	10.942.134
CHF	1.707.358,57	1,30%	2.052.928
	131.816.215	**100,00%**	

Si precisa che al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	titolo	quantità	prezzo	importo in euro
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	526.119,000	2,4220	1.274.260
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	42.893,000	2,0600	88.360
EURIZION CAPITAL SGR S.p.A.	EURIZON AZIONI AMERICA (SPAHAMR IM)	836.505,249	16,0900	13.459.369
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity Japan -I	55.535,365	67,9900	3.775.849
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity North America -I	120.370,100	108,4500	13.054.137

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

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	80.541.895	-	79.707.941	-
Titoli di capitale quotati	30.768.493	40.455	33.628.266	15.632
Quote di O.I.C.R.	2.043.507	-	7.489.511	-

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti:

- posizioni e operazioni su contratti derivati;
- operazioni in pronti contro termine.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto di gestione presenta un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate, né per operazioni in contratti derivati.

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 498.507 euro, corrisponde principalmente a 489.878 euro alle commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2014 e pagate nel mese di gennaio 2015, e a 8.629 euro al rateo per il compenso del Responsabile del Fondo.

Al 31.12.2014 il debito per le commissioni di gestione finanziaria sono state riclassificate dai ratei passivi alle altre passività della gestione finanziaria.

Debiti di imposta (voce 40)

La posta, che ammonta a 2.078.400 euro, espone il debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale saldo è stato così movimentato nel corso dell'esercizio.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-1.032.862
Debito d'imposta versato all'erario/compensato con crediti di altra linea	1.032.862
Imposta d'esercizio	-2.078.400
Totale	**-2.078.400**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine del comparto ammontano a 255.626 euro e sono costituiti da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2014, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del fondo è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2015.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è risultato negativo per 8.036.828 euro (negativo per 3.044.862 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2014 la "voce a)" presentava un saldo di 5.713.577 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	676.976
Contributi a carico dei datori di lavoro	27.545
Contributi ex Tfr	89.112
Contributi di altri aderenti	4.559.248
Trasferimento da altri fondi pensione	121.411
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	239.386
Commissioni a carico dell'aderente	-100
Totale	**5.713.577**

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)",Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 13.750.405 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
ANTICIPAZIONI "voce b)"	**1.824.088**
- di cui "Anticipazioni"	1.824.088
TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"	**9.376.385**
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	7.785.492
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	252.838
- di cui "Riscatti e Sinistri"	1.338.055
TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"	**112.961**
- di cui "Trasformazioni in rendita"	112.961
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"	**2.436.971**
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	2.436.971
Totale	**13.750.405**

A partire dal 1° dicembre 2014, a seguito dell'operazione di conferimento citata in precedenza, le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Vita che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare del "Risultato della gestione finanziaria", pari a 15.121.680 euro (11.590.084 euro nell'esercizio precedente), è determinato principalmente dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

Dividendi e interessi "voce a)"	**Importo**
Interessi su titoli di Stato e assimilati	1.591.392
Interessi su titoli di debito quotati	428.305
Dividendi su titoli di capitale quotati	735.685
Dividendi warrant titoli di capitale quotati	29.467
Interessi su depositi bancari	44
Totale	**2.784.894**

Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"	**Importo**
Titoli di Stato e assimilati	3.524.972
Titoli di debito quotati	1.417.303
Titoli di capitale quotati	47.749
Quote O.I.C.R.	6.107.030
Depositi bancari	-13.592
Oneri di negoziazione e ritenute	-23.438
Rebates	553.772
Derivati	-9.089
Risultato della gestione cambi	732.466
Totale	**12.337.173**

Oneri di gestione (voce 30)

La posta "Oneri di gestione", pari a 2.242.919 euro, è determinata dalla voce Società di gestione "voce a)", così dettagliata.

Oneri di gestione (voce 30)	**Importo**
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	2.242.919
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	*1.954.246*
- di cui "Commissioni amministrative"	*277.002*
- di cui "Contributo COVIP"	*3.042*
- di cui "Compenso Organismo di Sorveglianza"	*5.117*
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	*3.511*

Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 2.078.400 euro.

Come descritto nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014. Si rimanda al paragrafo "Situazione del fondo" della Relazione sulla gestione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Accumulo" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Accumulo" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Piano Previdenza Accumulo" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza".

4 La nota integrativa, richiamando quanto descritto nella relazione sulla gestione, indica e commenta i riferimenti relativi alle modifiche normative introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014, anche commentate dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate del 13 febbraio 2015, n. 2/E oltre che dalla Circolare 158 emanata da COVIP in data 9 gennaio 2015; in particolare la Società descrive l'approccio utilizzato in applicazione della nuova normativa sopra citata, fornendo nello stesso tempo gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo Bologna Bolzano Brescia Catania Como Firenze Genova Lecce Milano Napoli Novara Padova Palermo Parma Perugia Pescara Roma Torino Treviso Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 6,835,600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

5 Gli amministratori riportano in Nota integrativa che, con data effetto 1° dicembre 2014, è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa del fondo pensione è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Milano, 26 febbraio 2015

KPMG S.p.A.

Maurizio Guzzi
Socio

Comparto d'investimento

MIAPREVIDENZA PIANO PREVIDENZA DINAMICO

STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Dinamico		2014		2013	
10	**Investimenti**		**98.305.317**		**94.803.982**
	a) Depositi bancari	323.986		1.259.663	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.845.892		28.305.961	
	d) Titoli di debito quotati	-		-	
	e) Titoli di capitale quotati	27.850.152		29.176.329	
	f) Titoli di debito non quotati	-		-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
	h) Quote di O.I.C.R.	36.450.560		35.629.265	
	i) Opzioni acquistate	-		-	
	l) Ratei e risconti attivi	234.927		432.764	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-		-	
	n) Altre attività della gestione finanziaria	599.799		-	
20	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Crediti di imposta**		**-**		**-**
	TOTALE ATTIVITÀ		**98.305.317**		**94.803.982**
10	**Passività della gestione previdenziale**		**-**		**-53.391**
	a) Debiti della gestione previdenziale	-		-53.391	
20	**Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**-**		**-**
30	**Passività della gestione finanziaria**		**-545.163**		**-345.433**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-		-	
	b) Opzioni emesse	-		-	
	c) Ratei e risconti passivi	-		-345.433	
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-545.163		-	
40	**Debiti di imposta**		**-1.825.467**		**-1.261.121**
	TOTALE PASSIVITÀ		**-2.370.630**		**-1.659.945**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**95.934.687**		**93.144.037**
	CONTI D'ORDINE		**218.282**		**245.309**
	Contributi ricevuti e non ancora avvalorati	218.282		245.309	

CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO

Mia Previdenza - Piano Previdenza Dinamico		2014		2013	
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**-5.474.779**		**-2.369.540**
	a) Contributi per le prestazioni	4.172.630		4.525.988	
	b) Anticipazioni	-1.586.651		-1.058.078	
	c) Trasferimenti e riscatti	-6.564.062		-4.370.821	
	d) Trasformazioni in rendita	-75.078		-52.581	
	e) Erogazioni in forma di capitale	-1.421.618		-1.414.048	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-		-	
20	**Risultato della gestione finanziaria**		**11.681.319**		**12.996.977**
	a) Dividendi e interessi	1.664.813		1.705.855	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.016.866		11.291.122	
	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	-		-	
	f) Altre	-361		-	
30	**Oneri di gestione**		**-1.590.423**		**-1.532.246**
	a) Società di gestione	-1.590.423		-1.532.246	
40	**Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)**		**4.616.117**		**9.095.191**
50	**Imposta sostitutiva**		**-1.825.467**		**-1.261.121**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		**2.790.650**		**7.834.070**

NOTA INTEGRATIVA – PARTE SPECIFICA

Informazioni generali

Le informazioni di carattere generale relative alle caratteristiche del fondo pensione aperto, ai criteri di valutazione per le attività e le passività del comparto d'investimento, ai principi contabili nonché alle categorie a cui il fondo si rivolge, sono esposte nella Nota Integrativa – Parte comune a cui si fa rinvio.

Informazioni sul comparto di gestione MiaPrevidenza Piano Previdenza Dinamico

Attività di collocamento delle quote

Nella tabella seguente viene riepilogata la movimentazione delle quote del comparto di investimento nel corso dell'esercizio. I controvalori ad inizio e fine anno rappresentano i valori correnti alle date di riferimento delle quote in circolazione, mentre i controvalori relativi alle quote emesse ed annullate sono rappresentati, rispettivamente, dagli importi incassati e pagati.

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.926.855,841	93.144.037
Quote emesse	254.976,367	4.197.728
Quote annullate	-600.080,605	-9.836.810
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.581.751,603	95.934.687

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

Investimenti (voce 10)

L'ammontare degli "Investimenti" è pari a 98.305.317 euro e raggruppa le seguenti voci:

- Depositi bancari "voce a)";
- Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)";
- Titoli di capitale quotati "voce e)";
- Quote di O.I.C.R. "voce h)";
- Ratei e risconti attivi "voce l)";
- Altre attività della gestione finanziaria "voce n)".

Depositi bancari "voce a)"

La voce "Depositi bancari" è rappresentata dalla liquidità sul conto corrente ed ammonta a 323.986 euro.

Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali "voce c)" - Titoli di capitale quotati "voce e)" - Quote di O.I.C.R. "voce h)";

Si riporta nel seguente prospetto l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio in ordine decrescente di peso sul totale delle attività.

Descrizione		Quantità/Valore nominale	Prezzo	Cambio	Controvalore euro	Quota % sul totale delle attività
IT0001050126	EURIZON AZIONI AMERI	1.009.432	16,090000		16.241.764	16,55
LU0130323941	EEF Equity North Ame	145.254	108,449999		15.752.760	16,05
LU0130322976	EEF Equity Japan -I	65.540	67,990003		4.456.036	4,54
IT0003132476	ENI SPA (ENI IM)	108.645	14,510000		1.576.439	1,61
IT0000072618	INTESA SANPAOLO (ISP	596.257	2,421999		1.444.134	1,47
IT0005037244	BOTS 0 07/14/15	1.250.000	0,998600		1.248.250	1,27
IT0005042772	BOTS 0 08/14/15	1.202.000	0,998200		1.199.836	1,22
IT0004656275	BTPS 3 11/01/15	1.112.000	1,022000		1.136.464	1,16
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERA	63.620	17,000000		1.081.540	1,10
IT0004938186	CTZS 0 06/30/15	1.054.000	0,998600		1.052.524	1,07
IT0004781412	UNICREDIT SPA (UCG I	195.933	5,335002		1.045.303	1,07
IT0004978208	CTZS 0 12/31/15	1.031.000	0,996100		1.026.979	1,05
XS0241594778	EUROPEAN INVT BK 1.9	121.800.000	1,166100	JPY145,23	977.973	1,00
IT0003128367	ENEL SPA (ENEL IM)	261.582	3,696000		966.807	0,99
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	20.919	45,500024		951.815	0,97
IT0005047029	BOTS 0 09/14/15	952.000	0,998200		950.286	0,97
IT0004840788	BTPS 4,5 07/15/15	897.000	1,022400		917.093	0,93
IT0004898034	BTPS 4,5 05/01/23	716.000	1,219300		873.019	0,89
IT0005057499	BOTS 0 10/14/15	845.000	0,998000		843.310	0,86
IT0005012783	BTPS 1.65 04/23/20	817.000	1,026255		838.450	0,85
IT0004009673	BTPS 3,75 08/01/21	646.000	1,151500		743.869	0,76
IT0004761950	BTPS 4,75 09/15/16	667.000	1,072199		715.157	0,73
IT0004361041	BTPS 4,5 08/01/18	629.000	1,132501		712.343	0,73
IT0004568272	BTPS 3 04/15/15	699.000	1,007800		704.452	0,72
IT0004695075	BTPS 4,75 09/01/21	540.000	1,217300		657.342	0,67
IT0005069395	BTPS 1.05 12/01/19	649.000	1,003200		651.077	0,66
IT0004518715	CCTS 0 07/01/16	631.000	1,002499		632.577	0,64
IT0005045270	BTPS 2,5 12/01/24	590.000	1,056700		623.453	0,64
US912828RU68	US TREASURY N/B 0,87	751.000	1,004300	USD1,2141	621.225	0,63
IT0003506190	ATLANTIA SPA (ATL IM	31.292	19,329988		604.874	0,62
IT0003535157	BTPS 5 08/01/34	450.000	1,314900		591.705	0,60
IT0005070609	BOTS 0 12/14/15	580.000	0,996900		578.202	0,59
IT0001444378	BTPS 6 05/01/31	384.000	1,449901		556.762	0,57
CH0012005267	NOVARTIS AG-REG (NOV	7.158	92,349964	CHF1,2024	549.768	0,56
IT0004615917	BTPS 3 06/15/15	525.000	1,012299		531.457	0,54
IT0001278511	BTPS 5,25 11/01/29	388.000	1,331601		516.661	0,53
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GEN	2.277	269,899987	CHF1,2024	511.113	0,52
IT0004489610	BTPS 4,25 09/01/19	440.000	1,152600		507.144	0,52
US912828SH49	US TREASURY N/B 1,37	618.000	0,993900	USD1,2141	505.914	0,52
IT0001174611	BTPS 6,5 11/01/27	346.000	1,458399		504.606	0,51
IT0005026957	BOTS 0 06/12/15	501.000	0,998900		500.449	0,51
IT0005067266	BOTS 0 11/13/15	501.000	0,997399		499.697	0,51
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PL	17.743	21,536851	GBP0,7789	490.600	0,50
IT0004164775	BTPS 4 02/01/17	449.000	1,071900		481.283	0,49
FR0000131104	BNP PARIBAS (BNP FP)	9.615	49,260010		473.635	0,48
IT0004992308	BTPS 2,5 05/01/19	436.000	1,069101		466.128	0,48
XS0223267914	EUROPEAN INVT BK 1.4	63.700.000	1,036101	JPY145,23	454.449	0,46
IT0004532559	BTPS 5 09/01/40	343.000	1,324000		454.132	0,46
IT0004923998	BTPS 4,75 09/01/44	349.000	1,296501		452.479	0,46
IT0004880990	BTPS 2,75 12/01/15	415.000	1,021800		424.047	0,43
Totale					**71.297.382**	**72,66**
Totale Portafoglio					**97.146.605**	**99,00**

Ratei e risconti attivi "voce l)"

La voce "Ratei e risconti attivi", pari a 234.927 euro, è riferibile a ratei attivi su titoli.

Altre attività della gestione finanziaria "voce n)"

La voce, pari a 599.799 euro, è dovuta principalmente a crediti verso le banche per vendita di titoli in contanti (418.755 euro).

Altre informazioni relative agli investimenti

Di seguito viene riportata l'indicazione della composizione del portafoglio del comparto al 31 dicembre 2014, ripartito in base alle aree geografiche verso cui sono orientati gli investimenti.

Area Geografica	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	Titoli di capitale quotati	Quote di O.I.C.R.	Totale	Quota %
Altri Paesi dell'UE	2.461.894	11.724.509	20.208.796	34.395.200	35,41%
Altri paesi OCSE	4.628.553	2.311.764	-	6.940.317	7,14%
Italia	25.755.445	13.813.879	16.241.764	55.811.088	57,45%
	32.845.892	**27.850.152**	**36.450.560**	**97.146.605**	**100,00%**

La durata media modificata dei titoli in portafoglio è la seguente:

Duration modificata	minore o uguale a 1	compreso tra 1 e 3,6	maggiore di 3,6	Totale
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.296.626	4.692.994	15.856.272	32.845.892
				32.845.892

La tabella seguente illustra la composizione per valuta degli investimenti alla chiusura dell'esercizio.

Portafoglio per valuta	importo in euro	Quota %	importo in divisa
EUR	85.918.042,28	88,44%	85.918.042
GBP	4.604.553,49	4,74%	3.586.487
JPY	1.432.421,33	1,47%	208.030.550
SEK	385.519,64	0,40%	3.621.186
USD	2.787.997,98	2,87%	3.384.908
CHF	2.018.070,07	2,08%	2.426.527
	97.146.605	**100,00%**	

Si precisa che al 31 dicembre 2014 non sono in essere operazioni di copertura rischio cambio.

Gli investimenti in titoli in conflitto d'interesse sono dettagliati nella seguente tabella.

Emittente	titolo	quantità	prezzo	importo in euro
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO (ISP IM)	596.257,000	2,4220	1.444.134
INTESA SANPAOLO S.p.A.	INTESA SANPAOLO-RSP (ISPR IM)	48.485,000	2,0600	99.879
EURIZION CAPITAL SGR S.p.A.	EURIZON AZIONI AMERICA (SPAHAMR IM)	1.009.432,194	16,0900	16.241.764
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity Japan -I	65.539,576	67,9900	4.456.036
EURIZON CAPITAL S.A.	EEF Equity North America -I	145.253,666	108,4500	15.752.760

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

Movimenti portafoglio titoli	Acquisti	Commissioni acquisti	Vendite	Commissioni vendite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	38.686.724	-	36.209.118	-
Titoli di capitale quotati	33.373.573	43.734	34.914.954	16.070
Quote di O.I.C.R.	2.479.636	-	8.840.903	-

Si precisa inoltre che alla data del 31 dicembre 2014 non sono presenti:

- posizioni e operazioni su contratti derivati;
- operazioni in pronti contro termine.

Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Crediti d'imposta (voce 30)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto di gestione presenta un debito d'imposta nei confronti dell'Erario.

PASSIVITA'

Passività della gestione previdenziale (voce 10)

Debiti della gestione previdenziale "voce a)"

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti debiti nei confronti degli iscritti sorti a fronte di operazioni di riscatto, trasferimento, anticipazione, o comunque a seguito dell'avvenuto annullamento delle quote di loro pertinenza non ancora pagate.

Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali (voce 20)

La voce non risulta valorizzata in quanto il comparto d'investimento non prevede garanzie di risultato a favore dei singoli iscritti.

Passività della gestione finanziaria (voce 30)

Si segnala che nel corso dell'esercizio non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari venduti temporaneamente a fronte di debiti per operazioni pronti contro termine e assimilate, né per operazioni in contratti derivati.

Altre passività della gestione finanziaria "voce d)"

La voce, pari a 545.163 euro, corrisponde per 357.526 euro alle commissioni di gestione, maturate nel mese di dicembre 2014 e pagate nel mese di gennaio 2015, per 6.218 euro al rateo per il compenso del Responsabile del Fondo e per 180.967 euro a debiti con le banche per operazioni di acquisto di titoli a contanti.

Al 31.12.2014 il debito per le commissioni di gestione finanziaria sono state riclassificate dai ratei passivi alle altre passività della gestione finanziaria.

Debiti di imposta (voce 40)

La posta, che ammonta a 1.825.467 euro, espone il debito nei confronti dell'Erario relativo all'imposta sostitutiva maturata nel periodo. Tale saldo è stato così movimentato nel corso dell'esercizio.

Debiti d'imposta (voce 40)	Importo
Debito d'imposta dell'esercizio precedente	-1.261.121
Debito d'imposta versato all'erario/compensato con crediti di altra linea	1.261.121
Imposta d'esercizio	-1.825.467
Totale	**-1.825.467**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine del comparto ammontano a 218.282 euro e sono costituiti da contributi netti affluiti nel mese di dicembre 2014, non investiti, in quanto il giorno di riferimento per la valorizzazione è risultato essere successivo a quello di chiusura dell'esercizio. La loro contabilizzazione nel patrimonio del fondo è avvenuta nei primi giorni dell'esercizio 2015.

Informazioni sul Conto Economico

Saldo della gestione previdenziale (voce 10)

Alla data del 31 dicembre 2014 il saldo della gestione previdenziale è negativo per 5.474.779 euro (negativo per 2.369.540 euro nell'esercizio precedente). Tale saldo si è originato dallo sbilancio fra i Contributi per le prestazioni "voce a)" e le seguenti voci:

- Anticipazioni "voce b);
- Trasferimenti e riscatti "voce c)";
- Trasformazioni in rendita "voce d)";
- Erogazioni in forma di capitale "voce e)".

Contributi per le prestazioni "voce a)"

Al 31 dicembre 2014 la "voce a)" presentava un saldo di 4.172.630 euro così costituito.

Contributi per le prestazioni "voce a)"	Importo
Contributi a carico dei lavoratori dipendenti	493.678
Contributi a carico dei datori di lavoro	37.585
Contributi ex Tfr	94.101
Contributi di altri aderenti	3.374.909
Trasferimento da altri fondi pensione	54.131
Trasferimento da altro comparto di gestione del fondo	118.325
Commissioni a carico dell'aderente	-100
Totale	**4.172.630**

Anticipazioni "voce b)", Trasferimenti e riscatti "voce c)", Trasformazioni in rendita "voce d)", Erogazioni in forma di capitale "voce e)"

Le prestazioni previdenziali erogate nel corso dell'esercizio ammontano a 9.647.409 euro e sono così suddivise.

Prestazioni previdenziali	Importo
ANTICIPAZIONI "voce b)"	**1.586.651**
- di cui "Anticipazioni"	1.586.651
TRASFERIMENTI E RISCATTI "voce c)"	**6.564.062**
- di cui "Trasferimento ad altri fondi pensione"	5.008.362
- di cui "Trasferimento ad altro comparto di gestione del fondo"	800.614
- di cui "Riscatti e Sinistri"	755.086
TRASFORMAZIONI IN RENDITA "voce d)"	**75.078**
- di cui "Trasformazioni in rendita"	75.078
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE "voce e)"	**1.421.618**
- di cui "Erogazione in forma di capitale"	1.421.618
Totale	**9.647.409**

A partire dal 1° dicembre 2014, a seguito dell'operazione di conferimento citata in precedenza, le trasformazioni in rendita si riferiscono a premi unici pagati alla società di gestione Intesa Sanpaolo Vita che, come previsto dalle condizioni contrattuali, si impegna a corrispondere le rendite vitalizie agli aderenti che ne hanno maturato i diritti.

Per quanto concerne la voce "Erogazioni in forma di capitale", riferibile alle posizioni individuali corrisposte agli iscritti al momento del loro collocamento a riposo, si rimanda a quanto già evidenziato in Nota Integrativa - Parte comune.

Risultato della gestione finanziaria (voce 20)

L'ammontare del "Risultato della gestione finanziaria", pari a 11.681.319 euro (12.996.977 euro nell'esercizio precedente), è determinato principalmente dalle voci "Dividendi e interessi" e "Profitti e perdite da operazioni finanziarie" come dettagliato nelle tabelle di seguito.

Dividendi e interessi "voce a)"		**Importo**
Interessi su titoli di Stato e assimilati		656.881
Interessi su titoli di debito quotati		143.136
Dividendi su titoli di capitale quotati		831.786
Dividendi warrant titoli di capitale quotati		32.963
Interessi su depositi bancari		47
	Totale	**1.664.813**

Profitti e perdite da operazioni finanziarie "voce b)"		**Importo**
Titoli di Stato e assimilati		1.407.815
Titoli di debito quotati		444.190
Titoli di capitale quotati		15.145
Quote O.I.C.R.		7.182.562
Depositi bancari		-13.709
Oneri di negoziazione e ritenute		-32.062
Rebates		651.340
Derivati		-7.588
Risultato della gestione cambi		369.173
	Totale	**10.016.866**

Oneri di gestione (voce 30)

La posta "Oneri di gestione", pari a 1.590.423 euro, è determinata dalla voce Società di gestione "voce a)", così dettagliata.

Oneri di gestione (voce 30)	**Importo**
SOCIETA' DI GESTIONE "voce a)"	1.590.423
- di cui "Commissioni di gestione finanziaria - come da art.8, c.1, lettera b.2) del Regolamento del Fondo	*1.417.722*
- di cui "Commissioni amministrative"	*164.303*
- di cui "Contributo COVIP"	*2.180*
- di cui "Compenso Organismo di Sorveglianza"	*3.685*
- di cui "Compenso Responsabile del Fondo"	*2.533*

Imposta sostitutiva (voce 50)

La specifica posta espone il costo per imposte originatosi nell'esercizio ed ammonta a 1.825.467 euro.

Come descritto nella Relazione sulla gestione, la Compagnia ha deciso di applicare quanto previsto dalla Legge di stabilità 2015 già nel Rendiconto al 31.12.2014. Si rimanda al paragrafo "Situazione del fondo" della Relazione sulla gestione.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Vittor Pisani, 25
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1
Telefax +39 02 67632445
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione

Al Consiglio di Amministrazione di
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Dinamico" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza", costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla relativa nota integrativa, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della società di gestione del fondo, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2014.

3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Dinamico" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto "Piano Previdenza Dinamico" del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza".

4 La nota integrativa, richiamando quanto descritto nella relazione sulla gestione, indica e commenta i riferimenti relativi alle modifiche normative introdotte dalla Legge 190 del 23 dicembre 2014, anche commentate dalla Circolare dell'Agenzia delle Entrate del 13 febbraio 2015, n. 2/E oltre che dalla Circolare 158 emanata da COVIP in data 9 gennaio 2015; in particolare la Società descrive l'approccio utilizzato in applicazione della nuova normativa sopra citata, fornendo nello stesso tempo gli elementi di comparabilità rispetto al valore della quota in applicazione della previgente normativa.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 8.835.600,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

KPMG

Rendiconto della fase di accumulo del comparto "Piano Previdenza Dinamico"
del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Intesa MiaPrevidenza"
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2014

5 Gli amministratori riportano in Nota integrativa che, con data effetto 1° dicembre 2014, è avvenuto il conferimento del ramo costituito dall'insieme delle consistenze patrimoniali e dei rapporti giuridici di Intesa Sanpaolo Previdenza SIM S.p.A. funzionali al business previdenziale in Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.. Di conseguenza, a partire da tale data, la gestione amministrativa del fondo pensione è svolta interamente da Intesa Sanpaolo Vita.

Milano, 26 febbraio 2015

KPMG S.p.A.

Maurizio Guzzi
Socio