

FOPEN

FONDO PENSIONE

DIPENDENTI GRUPPO ENEL

BILANCIO D'ESERCIZIO AL

31 DICEMBRE 2015

Sedicesimo Esercizio

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

FOPEN – FONDO PENSIONE DIPENDENTI DEL GRUPPO ENEL

Sede Legale: Viale Regina Margherita, 137 – 00198 Roma

Sede Operativa: Corso Trieste, 42 – 00198 Roma

Iscritto al n. 99 dell'Albo istituito ai sensi dell'art. 4 del D. Lgs n. 252/2005

www.fondopensioneopen.it

INDICE

ORGANI SOCIALI	5
GOVERNANCE DEL FONDO	6
SOGGETTI INCARICATI	8
RELAZIONE SULLA GESTIONE	9
BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015	31
<i>STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO</i>	<i>32</i>
<i> Criteri di riparto dei costi comuni</i>	<i>41</i>
<i> Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese</i>	<i>45</i>
COMPARTO OBBLIGAZIONARIO GARANTITO	47
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>48</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ</i>	<i>48</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>49</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	<i>50</i>
COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO	69
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>70</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>71</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	<i>72</i>
COMPARTO BILANCIATO	95
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ</i>	<i>96</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ</i>	<i>96</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>97</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	<i>98</i>
COMPARTO PREVALENTEMENTE AZIONARIO	119
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ ...</i>	<i>120</i>
<i>STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ</i>	<i>120</i>
<i>RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONTO ECONOMICO</i>	<i>121</i>
<i>NOTA INTEGRATIVA - FASE DI ACCUMULO</i>	<i>122</i>

<i>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI</i>	142
<i>RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE.....</i>	145
<i>GLOSSARIO.....</i>	148

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione¹

Presidente

Biagio CICCONE

Vice Presidente

Pietro VERNUCCIO

Consiglieri:

Paolo BENCIVENGA

Giacomo BERNI

Fabio BONETTI

Fabio CASINELLI

Marco DE GIULI

Graziano FROLI

Marco GENTILI

Salvatore MARTINELLI

Federica NATOLA

Leonardo ZANNELLA

Collegio Sindacale¹

Presidente

Andrea POLLI

Revisore

Antonella GRILLI

Revisore

Francesco MANCINO

Revisore

Stefano TESTA

¹ Organo eletto dall'Assemblea Ordinaria dei Delegati del 17 luglio 2015

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio è investito per statuto dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria del Fondo e, in particolare ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione ed il raggiungimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'Assemblea dei Delegati.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente ha per statuto i poteri di rappresentanza legale del Fondo e la firma sociale, convoca e presiede il Consiglio di Amministrazione e verifica l'attuazione delle delibere del Consiglio stesso. In caso di assenza o impedimento del Presidente, i relativi poteri e funzioni sono esercitati dal Vice Presidente.

Responsabile dei Controlli interni

Ha il compito di verificare che l'attività del Fondo si svolga nel rispetto delle regole stabilite dalle disposizioni normative di settore e dall'ordinamento interno nonché in coerenza con gli obiettivi fissati dall'organo di amministrazione.

Comitato Tecnico sulla Gestione Finanziaria e Assicurativa

Composto da membri esperti e con competenze professionali del Consiglio di Amministrazione assicura con continuità agli organi direttivi e di controllo il supporto necessario ai fini del corretto esercizio delle rispettive competenze, con particolare attenzione all'attività di indirizzo e di controllo della gestione patrimoniale del Fondo.

Direttore del Fondo

Nominato dal Consiglio di Amministrazione e in possesso dei requisiti di professionalità stabiliti dalla normativa vigente. Dà attuazione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione e assicura la corretta ed efficace gestione del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato la scelta di conferire al medesimo soggetto le funzioni

di Responsabile del Fondo anche in relazione alla concreta realtà di riferimento, nonché tenendo conto di evidenti ragioni di efficienza, costi e razionalizzazione delle risorse.

SOGGETTI INCARICATI

➤ *SOCIETÀ INCARICATA DELLA REVISIONE LEGALE DEL BILANCIO*

Deloitte & Touche SpA – ROMA

➤ *GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE*

Previnet S.p.A. – Preganziol (TV)

➤ *GESTORI FINANZIARI*

- ◇ Axa Investment Managers
- ◇ Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- ◇ Candriam Investors Group
- ◇ Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- ◇ Credit Suisse Italy S.p.A.
- ◇ State Street Global Advisors
- ◇ BlackRock Investment Management
- ◇ Pioneer Investment Management Sgrpa
- ◇ PIMCO Europe Ltd

➤ *BANCA DEPOSITARIA*

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA – Milano

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

Il bilancio al 31 dicembre 2015 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il sedicesimo bilancio dall'inizio dell'attività del FOPEN avvenuta nel 2000 con la raccolta dei primi contributi.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, ovvero il valore del patrimonio del Fondo destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto, al 31 dicembre 2015 ammonta a 1.788 milioni di euro con un incremento del 10% rispetto al 31 dicembre 2014.

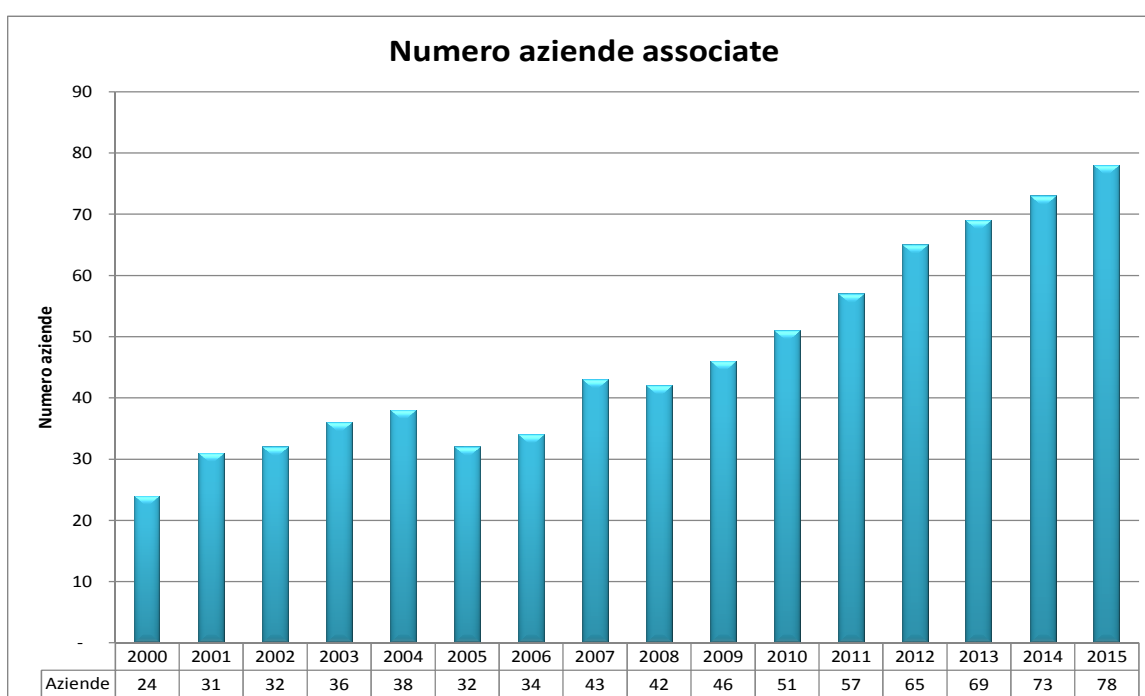
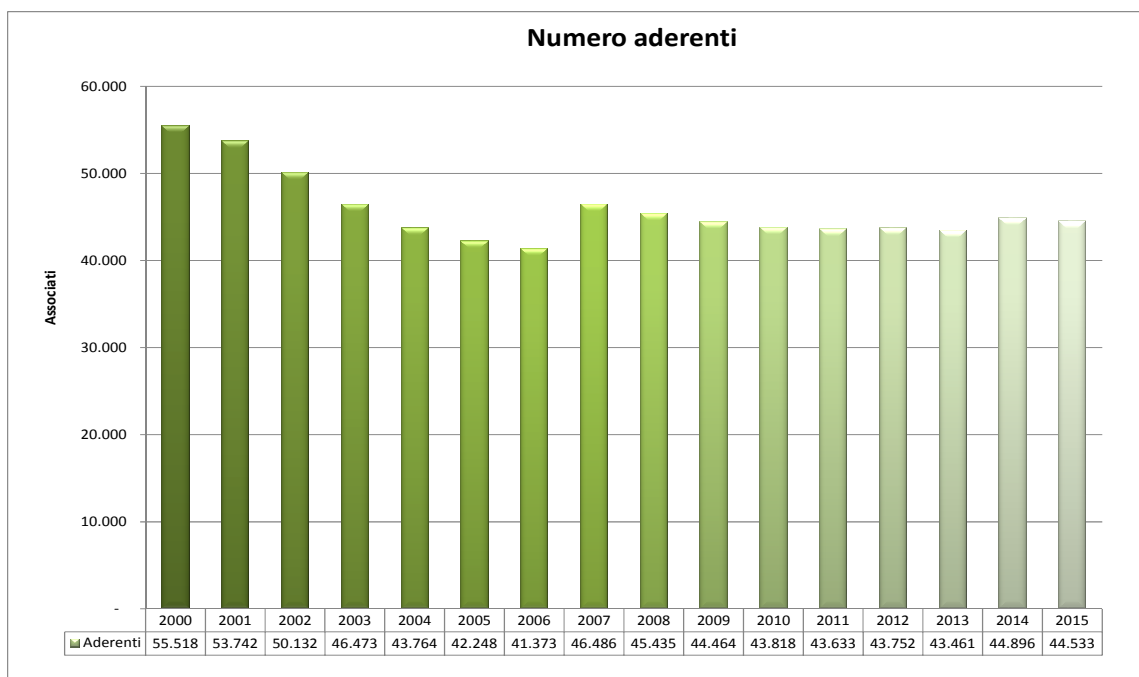
Durante l'anno 2015, il Consiglio di Amministrazione ha caratterizzato il proprio impegno sui seguenti punti:

- Monitorare l'operato dei Gestori finanziari attraverso una costante analisi delle performance e dei rischi assunti e frequenti incontri con i team di gestione.
- Verificare l'adeguatezza dell'Asset Allocation Strategica e provvedere ad aumentarne l'efficacia attraverso alcune modifiche apportate ed attuate dal 4 gennaio 2016. In particolare sono stati previsti una riduzione della rischiosità attesa e una maggiore diversificazione dell'universo investibile da parte dei gestori.
- Approvare l'aggiornamento del Documento sulla Politica d'Investimento ai sensi delle disposizioni Covip.
- Consolidare l'attività della Funzione Finanza sia in termini di produzione dei report e dei presidi di controllo sia di personale impiegato.
- Modificare lo Statuto, in seguito ad espressa delibera assembleare, in relazione alla possibilità da parte del Fondo di effettuare eventuali investimenti diretti.
- Indire le elezioni per il rinnovo dei componenti dell'Assemblea dei delegati del Fondo e successivamente coordinare le attività per lo svolgimento delle stesse.
- Approvare il Manuale delle procedure amministrative del Fondo con specifico riferimento a una più precisa identificazione delle responsabilità interne e delle tempistiche dei processi al fine di migliorare i servizi verso gli associati.
- Pubblicare un bando di gara per verificare l'adeguatezza delle prestazioni offerte dal Service Amministrativo e per la revisione del relativo contratto.

Ciò premesso, vengono di seguito fornite informazioni sui principali dati "quantitativi" che caratterizzano il Fondo, ed illustrati in dettaglio gli aspetti più significativi relativi alla gestione dell'esercizio 2015.

SITUAZIONE ADERENTI ED AZIENDE ASSOCIATE

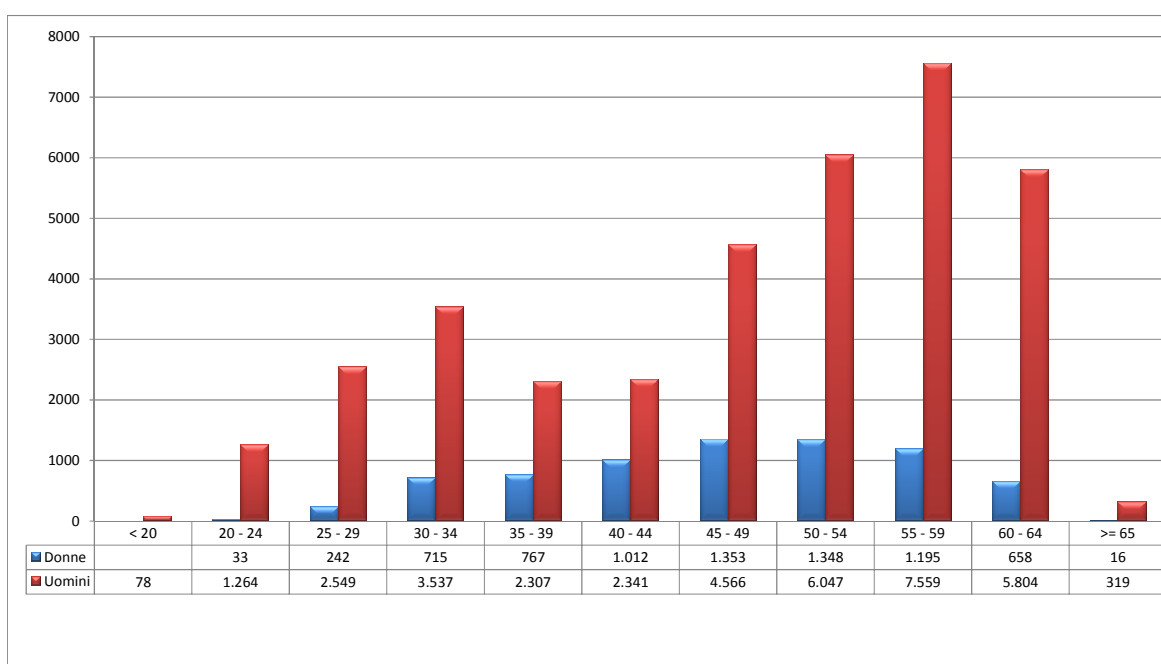
A fine 2015 risultano associate n. 78 Aziende, mentre il numero dei lavoratori iscritti raggiunge le 44.533 unità, in diminuzione dello 0,8% rispetto al 2014. Le nuove iscrizioni, pari a 931 unità, risultano in diminuzione rispetto al dato dell'anno precedente (pari a 2.380 unità), mentre il numero di nuove adesioni di familiari fiscalmente a carico continua ad essere sostenuto (pari a 115 unità). Il tasso di adesione stimato è di circa il 90% dei potenziali aderenti.



La tabella che segue – depurata dalle iscrizioni dei ‘fiscalmente a carico’ - riporta la distribuzione degli iscritti per classi di età confrontata con i dati dell’esercizio precedente.

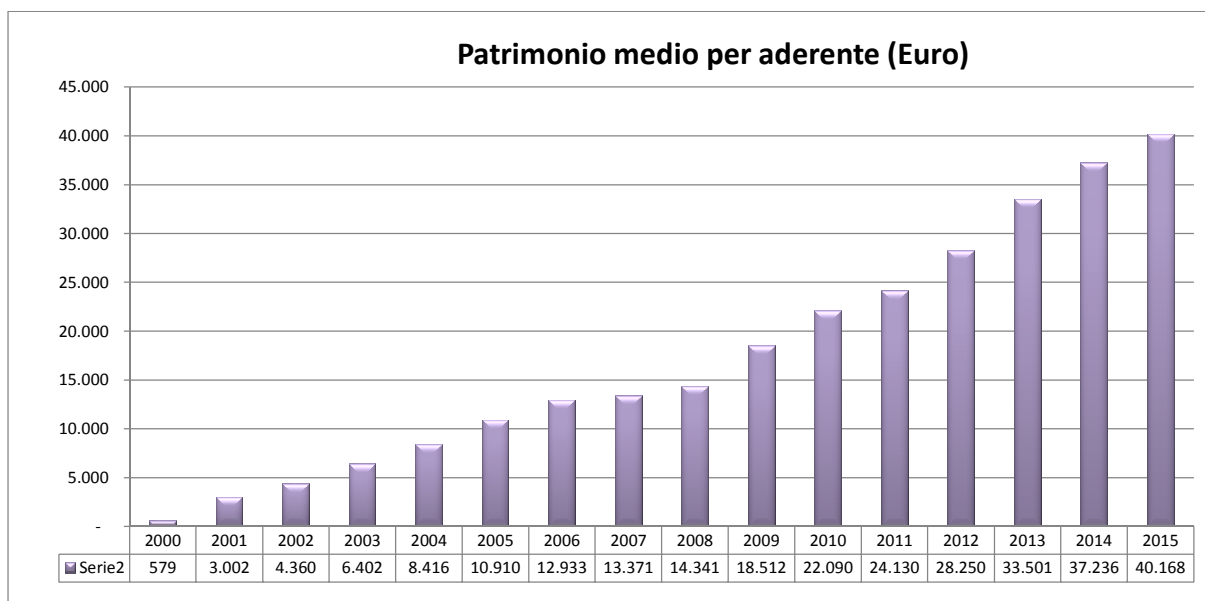
Classi di età	31/12/2015	31/12/2014	Differenza
Inferiore a 20	0,18%	0,02%	+0,16%
tra 20 e 24	2,97%	3,26%	-0,30%
tra 25 e 29	6,39%	6,57%	-0,19%
tra 30 e 34	9,73%	9,06%	+0,66%
tra 35 e 39	7,03%	6,64%	+0,39%
tra 40 e 44	7,67%	8,01%	-0,34%
tra 45 e 49	13,54%	15,30%	-1,76%
tra 50 e 54	16,92%	17,15%	-0,23%
tra 55 e 59	20,03%	21,44%	-1,41%
tra 60 e 64	14,78%	11,95%	+2,84%
65 e oltre	0,77%	0,60%	+0,17%

La ripartizione per sesso e classi di età è riportato nel grafico seguente:



Le richieste di liquidazione della posizione individuale, dovute prevalentemente a riscatti e prestazioni previdenziali, sono state 1.833, in aumento del 34% circa rispetto alle 1.372 del 2014; i trasferimenti in uscita della posizione individuale sono stati 160 (95 nel 2014) e le anticipazioni sulla posizione previdenziale sono state 2.743 (2.406 nel 2014).

Il patrimonio per aderente è ancora aumentato raggiungendo un valore medio di 40.168 euro.



LA GESTIONE FINANZIARIA

La gestione delle risorse finanziarie del FOPEN è suddivisa in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio, come di seguito rappresentati:

◆ **“Comparto Obbligazionario Garantito”**: l’investimento, destinato a raccogliere anche i flussi di TFR conferiti tacitamente, ha l’obiettivo, attraverso l’utilizzo di titoli di debito del mercato monetario ed obbligazionario circoscritti a strumenti finanziari di emittenti di paesi area Euro e, marginalmente del mercato azionario europeo, di realizzare con elevata probabilità, in un orizzonte temporale pluriennale, rendimenti comparabili, nei limiti previsti dalla normativa statale e comunitaria, al tasso di rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto. E’ garantito il capitale versato nel comparto, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell’aderente, delle spese per l’esercizio di prerogative individuali, di eventuali anticipazioni, trasferimenti di comparto e trasferimenti della posizione previdenziale ad altra forma pensionistica, fino al 31 maggio 2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- Esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza, con almeno cinque anni di partecipazione ad una forma pensionistica complementare
- Decesso

- Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
- Riscatto per inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi
- Anticipazione per spese sanitarie

E' previsto inoltre al momento della prestazione, per ciascun contributo mensile, una rivalutazione dello stesso sulla base del valore massimo tra: valore nominale, valore quota di uscita, valore quota di fine anno per ciascun anno di partecipazione al comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JP Morgan EMU IG 1-3 anni Total Return in euro	85%
Bofa ML Corporate 1-3 anni TR in Euro	10%
MSCI World TR NET in euro	5%

Il patrimonio è affidato totalmente al gestore Pioneer Investment Management Sgrpa

◆ **“Comparto Bilanciato Obbligazionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 75% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 35% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	
JPM GOVT IG 1-3 anni in euro	30%
Bofa ML Global Large Cap Industrial € hedged	15%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies all maturities Euro hedge	10%
Bofa ML Govies Emu	8%
Bofa ML Govies UK in Euro	2%
MSCI PAN EURO Total Return Net Dividend	15%
MSCI NORTH AMERICA TR NET in Euro	15%

Il patrimonio è affidato, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, ai seguenti gestori:

Edmond de Rothschild Asset Management
 Credit Suisse Italy
 Pimco Europe Ltd
 Deutsche Bank Spa
 State Street Global Advisors Ltd
 BlackRock Investment Management Ltd

◆ **“Comparto Bilanciato”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel medio-lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario ed obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio-alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 58% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 58% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
JPM GOVT 1-3 anni in Euro	15%
Bofa ML Govies Europe all mats	15%
Bofa ML Govies Emu	12%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies UK in Euro	3%
MSCI Europe TR NET	25%
MSCI North America TR NET	25%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

◆ **“Comparto prevalentemente Azionario”**: ha l’obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito – max 40% del patrimonio del comparto;
- titoli di capitale – max 80% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto è così costituito:

Descrizione	Peso %
Bofa ML Govies Europe all mats in Euro	12,5%
Barclays I/L Emu ex Greece TR	5%
Bofa ML Govies Emu	10%
Bofa ML Govies UK in Euro	2,5%
MSCI Europe TR NET	35%
MSCI North America TR NET	35%

Il patrimonio è affidato ai gestori Candriam Investors Group e Axa Investment Management in misura del 50% ciascuno.

Il Fondo non ha, al momento, fornito particolari indicazioni ai gestori circa aspetti sociali, etici e ambientali nella gestione delle risorse così come non ha ancora definito le linee guida per l’esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio.

Lo switch di comparto di investimento

Nel corso del 2015, sono stati registrati 930 modifiche di profilo di investimento. Lo spaccato tra i vari comparti è riportato nella seguente tabella

		Switch in entrata				
		Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Prevalentemente azionario	Totale
Switch in uscita	Obbligazionario garantito		242	103	110	455
	Bilanciato obbligazionario	14		109	182	305
	Bilanciato	9	20		73	102
	Prevalentemente azionario	15	29	24		68
	Totale	38	291	236	365	930

Per effetto dei cambio comparto intervenuti nel corso dell'anno, al 31 dicembre 2015, gli associati sono ripartiti nei diversi comparti, nel modo seguente:

12% (5.497 associati) nel Comparto “*Obbligazionario Garantito*”

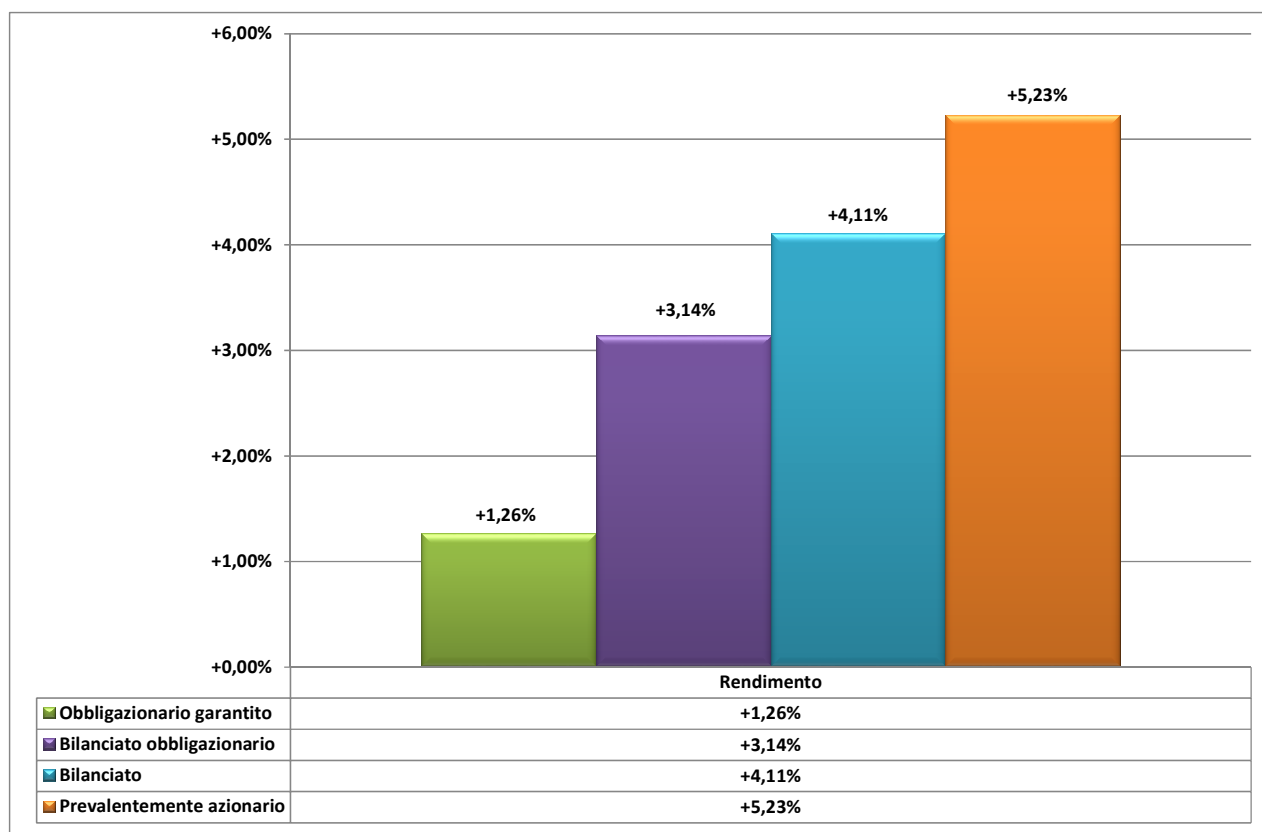
56% (24.695 associati) nel Comparto “*Bilanciato Obbligazionario*”

18% (8.118 associati) nel Comparto “*Bilanciato*”

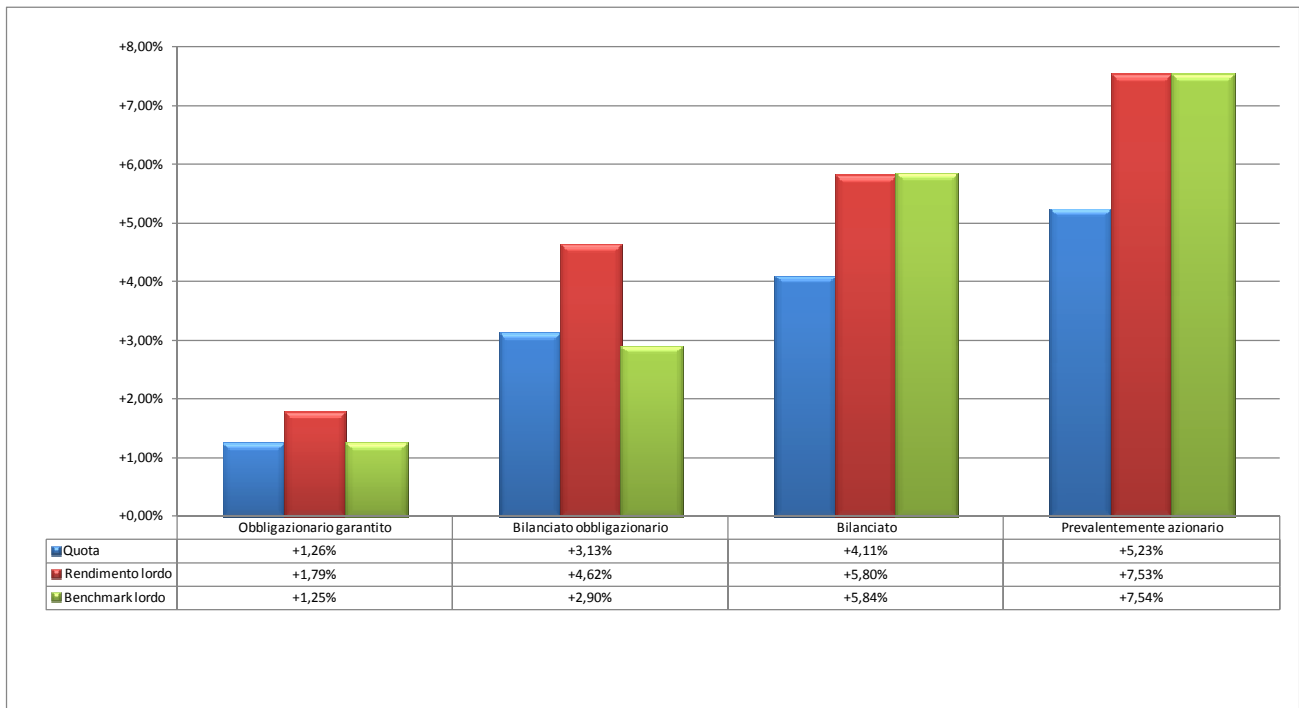
14% (6.223 associati) nel Comparto “*Prevalentemente Azionario*”

VALORIZZAZIONE DELLA QUOTA

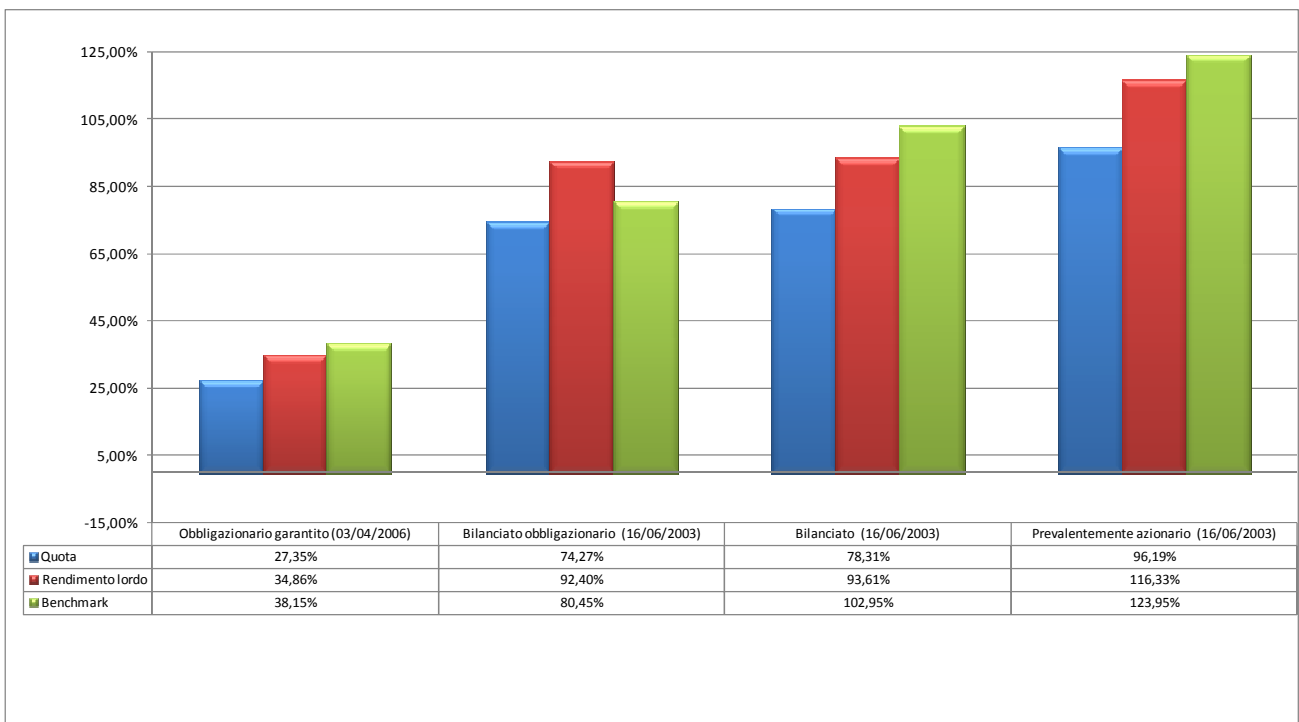
Il valore delle quote (al netto di imposte ed oneri di gestione) nel periodo 1 gennaio 2015 – 31 dicembre 2015 ha fatto registrare i seguenti risultati:



Nel periodo 1 gennaio 2015 – 31 dicembre 2015 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark è stata la seguente:



Nel periodo 16 giugno 2003 (data di partenza della gestione multicomparto)² – 31 dicembre 2015 la variazione della quota (al netto di qualsiasi onere amministrativo, fiscale e commissionale) dei singoli comparti, confrontato con il rendimento lordo ed il relativo benchmark è stata la seguente:



² Per il comparto “Obbligazionario Garantito” la data di partenza utilizzata per il calcolo delle performance è il 3 aprile 2006 (data di inizio gestione del vecchio comparto “Obbligazionario”).

Nel medesimo periodo i dati della volatilità della quota dei singoli comparti e del relativo benchmark sono esposti nella seguente tabella:

	Obbligazionario garantito	Bilanciato obbligazionario	Bilanciato	Preval. azionario
Portafoglio	2,95%	3,70%	6,96%	9,57%
Benchmark	3,50%	3,87%	6,93%	9,63%

Nel corso del 2015 FOPEN ha effettuato un controllo costante della gestione finanziaria al fine di valutare la correttezza dell'operato dei gestori ed il rispetto delle linee di indirizzo indicate dal Fondo.

Il modello per il controllo della gestione finanziaria prevede un monitoraggio ex post della gestione finanziaria attraverso la verifica del rispetto dei limiti di investimento ed una valutazione dell'efficienza della gestione finanziaria stessa, che cerca di misurare la capacità del gestore di realizzare i rendimenti attesi dal fondo, nonché evidenziare tempestivamente eventuali criticità che richiedano un immediato approfondimento da parte del Fondo (scostamenti dal benchmark a fronte di modifiche della strategia del gestore, dello stile di gestione, dell'andamento dei mercati finanziari) anche attraverso appositi incontri periodici con i gestori.

La gestione finanziaria è presidiata dalla Funzione Finanza e dal Comitato Tecnico sulla gestione Finanziaria ed Assicurativa, assistiti da un consulente esterno. Tali entità riportano al Consiglio di Amministrazione che delibera su eventuali modifiche di asset allocation strategica (ad esempio cambio di benchmark o di modalità di gestione) e su eventuali avvicendamenti tra i gestori finanziari.

L'attività del Consiglio di Amministrazione non riguarda, invece, la cosiddetta asset allocation tattica, che è e resta una prerogativa dei gestori.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE

Nel corso dell'anno non si sono verificati fenomeni di omissione contributiva, dovuti ad inadempienza da parte delle Aziende tenute alla contribuzione.

Il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a monitorare l'andamento del fenomeno degli incassi non riconciliati, nonché quello di ritardata contribuzione che possono provocare un ritardo dell'investimento.

Il Fondo ha avuto movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, alle richieste di anticipazione e, soprattutto, ai riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale.

Viene, di seguito, indicato il dettaglio dei contributi versati al FOPEN negli anni 2015 e 2014 (al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen pari a euro 27.402.014):

	2015	2014
Contributi lavoratori	21.131.606	21.867.450
Contributi azienda	23.904.597	24.743.342
Contributi volontari ⁽¹⁾	21.238.329	25.466.986
Tfr	92.738.818	95.278.948
Trasferimenti da altri fondi	1.328.034	662.475
TOTALE	160.341.384	168.019.201

(1) inclusi i contributi per i soggetti fiscalmente a carico e i contributi ex accordo "sconto energia" per i lavoratori del gruppo Enel

Analogamente (e sempre al netto degli switch in e switch out tra i comparti di Fopen), nella successiva tabella vengono riepilogati per tipologia i movimenti in uscita dovuti al trasferimento della posizione individuale, anticipazioni e, soprattutto, a riscatti per cessazione del rapporto di lavoro e richieste della prestazione previdenziale (tra quest'ultime si segnalano le richieste della prestazione in forma di rendita: ai sensi dell'art. 6, comma 3 del D.Lgs. n.252/2005, le posizioni maturate dagli aderenti sono state trasferite alla compagnia di assicurazione convenzionata che provvede direttamente all'erogazione delle rate della rendita. Non essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione in capo al Fondo, non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione ma viene solamente data evidenza nel conto economico dell'importo della posizione previdenziale trasferita):

	2015	2014
Prestazioni previdenziali in forma di capitale e rendita	35.341.292	14.198.597
Riscatti e trasferimenti ad altre forme di previdenza	35.159.467	24.677.778
Anticipazioni	30.024.723	23.119.287
TOTALE	100.525.482	61.995.662

ONERI DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA E FINANZIARIA

Su un totale dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 1.788.760.369 euro, i costi amministrativi, pari a 995.839 euro, incidono per lo 0,06%. I ricavi nell'esercizio ammontano a euro 999.172.

Il saldo della gestione amministrativa, venutosi a determinare al termine dell'esercizio 2015 è stato pari a zero in quanto il costo della consulenza finanziaria pari a euro 35.379, presente

nella voce 60 c) del conto economico non è posto a carico della gestione amministrativa ma a carico di quella finanziaria. In seguito a specifica delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione, il valore della componente rappresentata dalla voce “Risconto contributi per copertura di oneri amministrativi” risulta in diminuzione rispetto all’esercizio precedente per un ammontare pari a euro 34.857 per esigenza di copertura di spese ed oneri imprevisti.

Gli oneri di gestione finanziaria, ammontano a 3.240.359 euro e comprendono le commissioni di gestione pagate ai gestori dei quattro comparti del Fondo (2.923.175 euro) e le commissioni spettanti alla banca depositaria (317.184 euro).

Essi rappresentano complessivamente lo 0,18% dell’Attivo Destinato alle Prestazioni, contro lo 0,17% dell’anno 2014. L’aumento dell’incidenza di tali oneri rispetto all’esercizio precedente è dovuto all’aumento delle commissioni di overperformance accantonate nell’esercizio. Si rinvia a quanto riportato in Nota Integrativa per le informazioni di dettaglio.

Il margine finanziario dell’esercizio 2015, comprensivo dei suddetti oneri, ammonta a 79.503.888 euro, contro un margine di 135.205.386 euro del 2014.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSE

Per quanto riguarda le situazioni di potenziale conflitto di interesse (ai sensi dell’art. 7 del D.M. n. 703/1996) in essere alla data di chiusura dell’esercizio, si rimanda a quanto riportato nella Nota Integrativa dei singoli comparti di investimento.

Per quanto attiene alle operazioni di compravendita di valori mobiliari in potenziale conflitto di interesse compiute dai gestori, esse sono state dagli stessi comunicate al Fondo che ha provveduto a darne notizia alla Covip, oltre che al Consiglio di Amministrazione, in ottemperanza a quanto stabilito dalla legge e dallo statuto.

Si tratta di investimenti nell’ambito di rapporti di gruppo, e specificatamente, di compravendita di titoli riferibili alle società associate a Fopen o al gruppo societario di appartenenza del gestore, o di strumenti finanziari (Oicr) gestiti dallo stesso gestore o da operazioni in cambi concluse con la banca depositaria del Fondo, tutte generate dall’esigenza di investire il patrimonio in modo efficiente contenendo il più possibile i costi di gestione.

Nelle seguenti tabelle si riporta il dettaglio di dette operazioni, suddiviso per gestore:

AXA IM – Comparto Prevalentemente Azionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
17 luglio 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	2.226,00	450.163,98
25 novembre 2015	LU0184630084	AXA WF Framlington Europe Small Cap	Acquisto	7.685,00	1.319.130,25
25 novembre 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Vendita	13.441,00	2.540.886,64

AXA IM – Comparto Bilanciato

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
20 gennaio 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	4.780,00	801.271,40
23 febbraio 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	3.950,00	729.367,50
17 luglio 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Acquisto	741,00	149.852,43
16 ottobre 2015	XS0827692269	ENELIM 4,825 03/11/20	Acquisto	700.000,00	841.073,01
16 ottobre 2015	XS0361244667	EOANGR 5,75 05/07/20	Acquisto	700.000,00	842.215,52
25 novembre 2015	LU0184630084	AXA WF Framlington Europe Small Cap	Acquisto	10.049,00	1.724.910,85
25 novembre 2015	LU0389657601	AXA WF Framlington Eurozone	Vendita	18.280,00	3.455.651,20

CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
06 marzo 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	21.890,00	89.574,86
17 giugno 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	67.320,00	279.144,11
16 settembre 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	48.650,00	196.451,57
19 ottobre 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	7.044,00	28.924,44

CANDRIAM IG – Comparto Bilanciato

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
07 gennaio 2015	USD	Vendita	620.000,00
19 gennaio 2015	GBP	Acquisto	500.000,00
27 gennaio 2015	CHF	Vendita	400.000,00
27 gennaio 2015	SEK	Vendita	1.215.000,00
30 gennaio 2015	CHF	Vendita	310.000,00
30 gennaio 2015	GBP	Vendita	100.000,00

10 febbraio 2015	CHF	Vendita	250.000,00
10 febbraio 2015	DKK	Vendita	380.000,00
10 febbraio 2015	SEK	Vendita	1.220.000,00
10 febbraio 2015	USD	Vendita	500.000,00
20 febbraio 2015	EUR	Acquisto	45.430,00
20 febbraio 2015	GBP	Acquisto	100.000,00
20 febbraio 2015	SEK	Vendita	2.700.000,00
05 marzo 2015	CAD	Vendita	42.000,00
05 marzo 2015	CHF	Vendita	145.000,00
05 marzo 2015	NOK	Vendita	830.000,00
05 marzo 2015	USD	Vendita	500.000,00
05 marzo 2015	GBP	Vendita	150.000,00
05 marzo 2015	SEK	Vendita	92.000,00
05 marzo 2015	USD	Vendita	500.000,00
10 marzo 2015	CHF	Acquisto	15.000,00
11 marzo 2015	NOK	Acquisto	765.000,00
11 marzo 2015	SEK	Vendita	1.860.000,00
11 marzo 2015	CHF	Acquisto	117.000,00
11 marzo 2015	SEK	Vendita	2.300.000,00
11 marzo 2015	CHF	Acquisto	15.000,00
20 marzo 2015	CHF	Vendita	270.000,00
20 marzo 2015	DKK	Vendita	260.000,00
20 marzo 2015	NOK	Vendita	195.000,00
20 marzo 2015	SEK	Vendita	320.000,00
02 aprile 2015	GBP	Acquisto	110.000,00
11 maggio 2015	GBP	Acquisto	250.000,00
19 giugno 2015	CHF	Acquisto	173.000,00
22 giugno 2015	SEK	Acquisto	1.525.000,00
26 giugno 2015	CHF	Acquisto	185.000,00
15 luglio 2015	CHF	Acquisto	130.000,00
17 luglio 2015	CHF	Acquisto	700.000,00
17 luglio 2015	DKK	Acquisto	200.000,00
17 luglio 2015	GBP	Acquisto	300.000,00
21 luglio 2015	CHF	Acquisto	100.000,00
21 luglio 2015	DKK	Acquisto	125.000,00
21 luglio 2015	GBP	Acquisto	210.000,00
30 luglio 2015	GBP	Acquisto	36.000,00
10 agosto 2015	GBP	Acquisto	65.000,00
10 agosto 2015	SEK	Acquisto	2.200.000,00
10 agosto 2015	SEK	Acquisto	40.000,00
01 settembre 2015	GBP	Acquisto	6.030.000,00
18 settembre 2015	GBP	Acquisto	50.000,00
22 settembre 2015	SEK	Vendita	1.200.000,00
22 settembre 2015	USD	Vendita	2.200.000,00
24 settembre 2015	USD	Vendita	1.600.000,00
28 settembre 2015	GBP	Acquisto	95.000,00
30 settembre 2015	GBP	Acquisto	150.000,00
02 ottobre 2015	CHF	Acquisto	15.000,00
02 ottobre 2015	GBP	Acquisto	150.000,00
22 ottobre 2015	CHF	Acquisto	830.000,00

22 ottobre 2015	DKK	Acquisto	685.000,00
22 ottobre 2015	GBP	Acquisto	1.200.000,00
22 ottobre 2015	NOK	Acquisto	300.000,00
22 ottobre 2015	SEK	Acquisto	830.000,00
22 ottobre 2015	USD	Vendita	820.000,00
28 ottobre 2015	CHF	Acquisto	80.000,00
28 ottobre 2015	DKK	Vendita	540.000,00
28 ottobre 2015	GBP	Acquisto	195.000,00
28 ottobre 2015	NOK	Vendita	2.840.000,00
28 ottobre 2015	SEK	Vendita	370.000,00
28 ottobre 2015	USD	Vendita	600.000,00
07 dicembre 2015	CAD	Vendita	68.000,00
07 dicembre 2015	GBP	Vendita	100.000,00
07 dicembre 2015	USD	Vendita	150.000,00
09 dicembre 2015	CHF	Acquisto	30.000,00
15 dicembre 2015	GBP	Acquisto	130.000,00
15 dicembre 2015	USD	Vendita	250.000,00
31 dicembre 2015	GBP	Acquisto	6.210.000,00

CANDRIAM – Comparto prevalentemente azionario

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
17 giugno 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Vendita	67.360,00	279.309,97
17 settembre 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	51.550,00	208.463,71
19 ottobre 2015	IT0003128367	ENEL SPA	Acquisto	4.096,00	16.819,21

CANDRIAM – Comparto prevalentemente azionario

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
05 gennaio 2015	AUD	Acquisto	5.000,00
05 gennaio 2015	JPY	Acquisto	100.000,00
19 gennaio 2015	GBP	Acquisto	450.000,00
21 gennaio 2015	CHF	Vendita	500.000,00
21 gennaio 2015	GBP	Acquisto	20.000,00
21 gennaio 2015	SEK	Acquisto	400.000,00
27 gennaio 2015	SEK	Vendita	1.190.000,00
30 gennaio 2015	CHF	Vendita	410.000,00
30 gennaio 2015	GBP	Vendita	100.000,00
10 febbraio 2015	CHF	Vendita	210.000,00
10 febbraio 2015	SEK	Vendita	1.800.000,00
16 febbraio 2015	GBP	Acquisto	80.000,00
20 febbraio 2015	GBP	Acquisto	200.000,00
20 febbraio 2015	SEK	Vendita	2.720.000,00
24 febbraio 2015	GBP	Acquisto	200.000,00
06 marzo 2015	CAD	Vendita	36.000,00
06 marzo 2015	CHF	Vendita	44.000,00
06 marzo 2015	GBP	Vendita	200.000,00
06 marzo 2015	NOK	Vendita	820.000,00
09 marzo 2015	CHF	Acquisto	20.000,00
10 marzo 2015	CHF	Acquisto	170.000,00
11 marzo 2015	NOK	Acquisto	785.000,00

11 marzo 2015	SEK	Vendita	1.830.000,00
11 marzo 2015	CHF	Acquisto	106.000,00
11 marzo 2015	SEK	Vendita	2.290.000,00
11 marzo 2015	CHF	Acquisto	15.000,00
25 marzo 2015	GBP	Acquisto	50.000,00
02 aprile 2015	GBP	Acquisto	115.000,00
02 aprile 2015	USD	Vendita	150.000,00
24 aprile 2015	CHF	Acquisto	115.000,00
24 aprile 2015	DKK	Acquisto	8.000,00
24 aprile 2015	GBP	Acquisto	70.000,00
24 aprile 2015	CHF	Acquisto	20.000,00
11 maggio 2015	GBP	Acquisto	220.000,00
29 maggio 2015	USD	Vendita	250.000,00
10 giugno 2015	GBP	Acquisto	25.000,00
19 giugno 2015	CHF	Acquisto	189.000,00
22 giugno 2015	SEK	Acquisto	1.170.000,00
26 giugno 2015	CHF	Acquisto	200.000,00
15 luglio 2015	CHF	Acquisto	160.000,00
17 luglio 2015	CHF	Acquisto	580.000,00
17 luglio 2015	DKK	Acquisto	30.000,00
17 luglio 2015	GBP	Acquisto	500.000,00
17 luglio 2015	SEK	Acquisto	270.000,00
21 luglio 2015	CHF	Acquisto	90.000,00
21 luglio 2015	GBP	Acquisto	100.000,00
21 luglio 2015	SEK	Vendita	540.000,00
22 luglio 2015	USD	Vendita	500.000,00
30 luglio 2015	GBP	Acquisto	22.000,00
10 agosto 2015	GBP	Acquisto	90.000,00
10 agosto 2015	SEK	Acquisto	2.350.000,00
10 agosto 2015	SEK	Acquisto	60.000,00
11 agosto 2015	USD	Vendita	350.000,00
01 settembre 2015	GBP	Acquisto	3.370.000,00
21 settembre 2015	CHF	Acquisto	110.000,00
21 settembre 2015	GBP	Acquisto	60.000,00
21 settembre 2015	SEK	Acquisto	55.000,00
22 settembre 2015	USD	Vendita	800.000,00
28 settembre 2015	GBP	Acquisto	115.000,00
30 settembre 2015	GBP	Acquisto	160.000,00
02 ottobre 2015	GBP	Acquisto	150.000,00
22 ottobre 2015	CHF	Acquisto	480.000,00
22 ottobre 2015	DKK	Acquisto	450.000,00
22 ottobre 2015	GBP	Acquisto	625.000,00
22 ottobre 2015	NOK	Acquisto	140.000,00
28 ottobre 2015	CHF	Acquisto	225.000,00
28 ottobre 2015	DKK	Vendita	905.000,00
28 ottobre 2015	GBP	Acquisto	180.000,00
28 ottobre 2015	NOK	Vendita	2.700.000,00
28 ottobre 2015	SEK	Vendita	1.600.000,00
07 dicembre 2015	CAD	Vendita	61.000,00
07 dicembre 2015	GBP	Vendita	100.000,00
07 dicembre 2015	USD	Vendita	150.000,00
07 dicembre 2015	USD	Vendita	300.000,00
09 dicembre 2015	CHF	Acquisto	45.000,00
15 dicembre 2015	GBP	Acquisto	60.000,00
15 dicembre 2015	USD	Vendita	200.000,00
31 dicembre 2015	GBP	Acquisto	3.540.000,00

Data Valuta Operazione	Divisa	Tipo operazione	Importo in divisa
07 gennaio 2015	GBP	Acquisto	515.000,00
21 gennaio 2015	CHF	Vendita	3.785.000,00
26 gennaio 2015	GBP	Acquisto	855.000,00
26 gennaio 2015	CHF	Vendita	860.000,00
02 febbraio 2015	CHF	Vendita	950.000,00
09 febbraio 2015	GBP	Acquisto	725.000,00
12 febbraio 2015	GBP	Acquisto	315.000,00
17 febbraio 2015	GBP	Acquisto	280.000,00
27 febbraio 2015	CHF	Vendita	1.010.000,00
03 marzo 2015	GBP	Vendita	775.000,00
06 marzo 2015	GBP	Vendita	185.000,00
11 marzo 2015	GBP	Vendita	300.000,00
13 marzo 2015	GBP	Vendita	3.135.000,00
16 marzo 2015	GBP	Vendita	430.000,00
19 marzo 2015	GBP	Vendita	630.000,00
31 marzo 2015	GBP	Acquisto	1.420.000,00
31 marzo 2015	SEK	Acquisto	9.450.000,00
01 aprile 2015	SEK	Acquisto	9.300.000,00
02 aprile 2015	GBP	Acquisto	1.470.000,00
09 aprile 2015	GBP	Vendita	420.000,00
10 aprile 2015	GBP	Vendita	350.000,00
13 aprile 2015	SEK	Acquisto	15.100.000,00
13 aprile 2015	GBP	Vendita	450.000,00
14 aprile 2015	SEK	Acquisto	5.050.000,00
21 aprile 2015	SEK	Acquisto	5.650.000,00
21 aprile 2015	GBP	Vendita	605.000,00
21 aprile 2015	GBP	Acquisto	596.622,38
07 maggio 2015	GBP	Acquisto	190.000,00
21 maggio 2015	GBP	Acquisto	5.000,00
30 giugno 2015	GBP	Vendita	240.000,00
30 giugno 2015	CHF	Vendita	180.000,00
10 luglio 2015	CHF	Acquisto	1.160.000,00
13 luglio 2015	CHF	Acquisto	860.000,00
7 agosto 2015	CHF	Acquisto	560.000,00
7 agosto 2015	CHF	Vendita	115.451,70
7 agosto 2015	GBP	Vendita	331.014,74
24 agosto 2015	CHF	Acquisto	1.410.000,00
12 ottobre 2015	GBP	Vendita	1.885.000,00
15 ottobre 2015	GBP	Vendita	2.795.000,00
19 ottobre 2015	CHF	Acquisto	1.200.000,00
19 ottobre 2015	CHF	Acquisto	40.000,00
09 novembre 2015	CHF	Vendita	1.090.000,00
16 novembre 2015	CHF	Acquisto	760.000,00
16 novembre 2015	GBP	Acquisto	300.000,00
20 novembre 2015	CHF	Vendita	1.110.000,00
20 novembre 2015	GBP	Vendita	100.000,00

14 dicembre 2015	GBP	Acquisto	440.000,00
------------------	-----	----------	------------

PIONEER Investment Management – Comparto Obbligazionario Garantito

Data Operazione	ISIN	TITOLO	Tipo operazione	Quantità	CTV (€)
09 settembre 2015	LU0607744710	Pioneer Institutional 27	Vendita	1.500,00	2.142.210,00
09 settembre 2015	LU0607744801	Pioneer Institutional 28	Vendita	1.600,00	2.167.424,00
28 ottobre 2015	LU0607744801	Pioneer Institutional 28	Acquisto	800,00	1.114.080,00

I MERCATI FINANZIARI

Anche il 2015, così come quelli precedenti, è stato un anno durante il quale le principali classi di attivo hanno avuto una direzionalità positiva e una significativa correlazione in un contesto – ed è questa la novità rispetto al passato - di volatilità crescente. In relazione a quest’ultimo elemento, segnale della rischiosità attesa, il 2015 è risultato come l’anno della discontinuità. In un contesto macroeconomico dove i trend recenti si sono consolidati, infatti, – inflazione in discesa, attività economica soddisfacente da parte dei paesi sviluppati e rallentamento da parte di quelli emergenti -, si sono manifestate delle considerevoli novità: divergenze delle politiche monetarie delle Banche Centrali, il crollo del prezzo delle materie prime, e del petrolio in particolare, e la forte svalutazione delle valute dei paesi emergenti rispetto ad un dollaro statunitense che ha guadagnato anche contro le altre valute forti.

CLASSE DI ATTIVO	RENDIMENTO 2015	CLASSE DI ATTIVO	RENDIMENTO 2015
Titoli di Stato Italia	4,82%	Azioni Italia	12,66%
Titoli di Stato UEM	1,64%	Azioni UEM	6,79%
Titoli di Stato USA	0,83%	Azioni USA	-0,73%
Titoli di Stato Emergenti	5,07%	Azioni Giappone	9,07%
Titoli di debito UEM	-0,43%	Azioni Cina	-7,16%
Titoli di debito USA	-0,63%	Materie prime	-32,86%
Titoli high yield UEM	0,76%	Cambio Eur/USD	-10,20%
Titoli high yield USA	-4,64%		

Tale scenario di fondo, insieme all’aumento delle tensioni di natura geopolitica, si è rispecchiato nei mercati finanziari che hanno chiuso l’anno per lo più positivamente (vedi tabella soprariportata dei rendimenti 2015, in valuta locale, delle principali classi di attivo) ma che hanno attraversato un periodo, da aprile in poi, di variabilità eccezionalmente sostenuta. La volatilità, di volta in volta accesa da cause di natura molto diversa (crisi greca, svalutazione yuan, scandalo Volkswagen, rialzo tassi ufficiali in USA, ...), non sembra accennare a ridursi anche a causa di altre tre circostanze del tutto

anomale quali la persistente correlazione positiva tra gli asset, la diminuita liquidità dei mercati e il livello davvero basso – negativo nel caso europeo – dei tassi di interesse sui titoli obbligazionari. Pertanto, il nervosismo manifestato dagli investitori per buona parte dello scorso anno, a causa della difficoltà di trovare adeguata protezione ai propri investimenti, potrebbe potenzialmente perdurare anche nel corso del 2016. In conclusione, il lascito del 2015, a prescindere dalle aspettative macroeconomiche che sono previste stabili, sembra essere quello di invitare gli investitori a rafforzare innanzitutto i presidi di protezione degli investimenti. Tale contesto di incertezza sarà dunque la cifra distintiva prevalente sui mercati finanziari nei prossimi mesi che saranno caratterizzati da estrema cautela, ricerca della qualità e di modalità alternative di impiego e gestione delle risorse, in attesa che i principali nodi di tensione prima citati vengano efficacemente sciolti.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A far data dal 4 gennaio 2016, conseguentemente al processo di verifica dell'asset allocation, alcuni comparti del Fondo sono stati adeguati - nel senso di una maggiore diversificazione sia di tipologia di attivi che geografica – in modo da contenere la rischiosità teorica degli stessi a parità di merito di credito e di rendimento atteso. Il Fondo ha colto l'occasione anche per adeguare le convenzioni alle previsioni legislative relative alla massima esposizione valutaria (30%). Il nuovo assetto gestorio, di cui di seguito ne viene data una rappresentazione, è stato riportato nella Nota Informativa e nel Documento sulla Politica di Investimento con le modalità prescritte dalla COVIP.

Comparto Bilanciato Obbligazionario:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
JPM EGBI Emu IG 1-3 anni (TR in Euro)	30%	JNEUI1R3 Index
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y (TR € hdg)	15%	W5GE Index
Bofa ML US Treasury master (TR € hdg)	4%	G0Q0 Index
Bofa ML US Emerging External Sovereign IG (TR € hdg)	1%	DGIG Index
Bofa ML Corp.US Industrial (TR € hdg)	11%	CI00 Index
Bofa ML Corp.EMU Industrial (TR in Euro)	3%	EJ00 Index
Bofa ML Corp.Sterling Industrial (TR € hdg)	1%	UI00 Index
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	5%	BCET1T Index
MSCI Pan Euro (TR Net in Euro)	15%	MSDEPEUN Index
MSCI North America (TR Net in Euro)	15%	MSDENAN Index

Comparto Bilanciato:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	45%	W5GE Index

Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	5%	BCET1T Index
MSCI Europe (TR NET in Euro)	25%	MSDEE15N Index
MSCI North America (TR NET in Local Currency)	12,5%	NDDLNA Index
MSCI North America (TR NET in Euro)	12,5%	MSDENAN Index

Comparto Prevalentemente Azionario:

Descrizione	Peso	Ticker Bloomberg
Bofa ML Pan Europe govt 1-10 y(TR € hdg)	25%	W5GE Index
Barclays EGILB All Markets ex Greece (TR in Euro)	5%	BCET1T Index
MSCI Europe (TR NET in Euro)	17,5%	MSDEE15N Index
MSCI Europe (TR NET in Local Currency)	17,5%	NDDLE15 Index
MSCI North America (TR NET in Euro)	17,5%	MSDENAN Index
MSCI North America (TR Net in Local Currency)	17,5%	NDDLNA Index

Tale adeguamento non ha comportato, infine, nessuna variazione dei gestori finanziari. Il comparto Obbligazionario Garantito non ha subito, invece, nessuna modifica.

A far data dal 19 febbraio 2016, a seguito dell'entrata in vigore della Legge n.125/2015 relativa alla soppressione del Fondo integrativo a favore dei dipendenti delle aziende del settore gas e alla corresponsione di un importo compensativo a favore degli stessi, il Consiglio di Amministrazione ha provveduto a modificare lo Statuto di Fopen. Le modifiche, riguardanti vari articoli dello Statuto (art. 5, 6, 8, 10, 12, 13 e 33) e regolate inoltre dalla Circolare Covip del 27 gennaio 2016 si sono rese necessarie in quanto circa 300 iscritti di Fopen provengono dal settore gas.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'anno 2016 vedrà il Consiglio di Amministrazione impegnato per:

- La gara per il nuovo Service Amministrativo;
- Tutte le attività connesse all'entrata in vigore del D.M. n. 166/2014, con specifico riferimento all'aggiornamento delle convenzioni di gestione e alla predisposizione e adozione del Documento sui conflitti di interesse;
- L'avvio delle attività finalizzate alla verifica dell'adeguatezza dell'attuale assetto della gestione finanziaria e dell'identificazione dei bisogni previdenziali degli iscritti ai sensi del documento COVIP del marzo 2012 e del DM n.166/2014 sui limiti degli investimenti;
- L'analisi sull'adeguatezza della struttura operativa del Fondo e provvedimenti conseguenti.

Ritenendo con ciò di aver assolto i compiti assegnati dall'Atto Costitutivo e dallo Statuto Vi invito, anche a nome del Consiglio di amministrazione, ad approvare il Bilancio 2015 e la relativa Relazione sulla Gestione, non senza aver prima rivolto un vivo ringraziamento per la serietà e l'impegno profuso al Direttore e all'intera struttura del Fondo, all'Assemblea dei Delegati, nonché alle Parti istitutive con l'auspicio che possano avviare l'attività transfrontaliera confermando il loro impegno nell'opera di continuo sviluppo del FOPEN.

Roma, 14 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Biagio Ciccone

BILANCIO D'ESERCIZIO
AL
31 DICEMBRE 2015

Stato Patrimoniale – Fase di Accumulo

RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
20	Investimenti in gestione	1.838.019.278	1.725.908.811
	20-a) Depositi bancari	41.626.014	44.897.443
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	687.484.149	712.900.265
	20-d) Titoli di debito quotati	308.465.782	266.917.115
	20-e) Titoli di capitale quotati	664.958.085	608.914.504
	20-f) Titoli di debito non quotati	47.568.443	15.031.239
	20-h) Quote di O.I.C.R.	38.786.703	36.869.763
	20-l) Ratei e risconti attivi	10.648.919	11.825.110
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	28.802.474	27.516.460
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	9.678.709	1.036.912
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	17.734	14.854
40	Attivita' della gestione amministrativa	13.440.376	10.221.664
	40-a) Cassa e depositi bancari	13.387.691	10.137.316
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.115	881
	40-c) Immobilizzazioni materiali	31.605	30.675
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	19.965	52.792
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.851.477.388	1.736.145.329

RENDICONTO FASE DI ACCUMULO - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	20.235.139	18.625.206
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	20.235.139	18.625.206
20	Passivita' della gestione finanziaria	26.766.959	29.078.385
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	26.417.585	23.798.539
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	349.374	5.279.846
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	17.734	14.854
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.034.975	1.257.012
	40-a) TFR	737	866
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	470.168	657.219
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	564.070	598.927
50	Debiti di imposta	14.662.212	15.440.610
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		62.717.019	64.416.067
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.788.760.369	1.671.729.262
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	20.966.926	21.842.219
	Contributi da ricevere	-20.966.926	-21.842.219
	Contratti futures	19.547.147	2.883.289
	Controparte c/contratti futures	-19.547.147	-2.883.289
	Valute da regolare	-232.823.883	-201.386.498
	Controparte per valute da regolare	232.823.883	201.386.498

Conto Economico – fase di accumulo

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	59.816.826	106.034.525
10-a) Contributi per le prestazioni	187.744.128	187.436.990
10-b) Anticipazioni	-30.024.723	-23.119.287
10-c) Trasferimenti e riscatti	-62.561.481	-44.095.569
10-d) Trasformazioni in rendita	-372.790	-169.071
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-34.968.502	-14.029.527
10-i) Altre entrate previdenziali	194	10.989
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	82.744.247	138.036.399
30-a) Dividendi e interessi	41.062.179	35.888.778
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	41.682.068	102.147.621
40 Oneri di gestione	-3.240.359	-2.831.014
40-a) Società di gestione	-2.923.175	-2.519.712
40-b) Banca depositaria	-317.184	-311.302
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	79.503.888	135.205.385
60 Saldo della gestione amministrativa	-35.378	55.488
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.598.099	1.589.235
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-298.986	-278.060
60-c) Spese generali ed amministrative	-342.917	-354.300
60-d) Spese per il personale	-377.378	-367.249
60-e) Ammortamenti	-11.937	-8.189
60-g) Oneri e proventi diversi	-38.189	72.978
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-564.070	-598.927
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	139.285.336	241.295.398
80 Imposta sostitutiva	-22.254.229	-15.440.610
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	117.031.107	225.854.788

NOTA INTEGRATIVA
AL
31 DICEMBRE 2015

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla presente Nota Integrativa, è stato redatto nel rispetto delle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli Ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento dell'esercizio.

Tale struttura, essendo il Fondo caratterizzato da più comparti è stata riprodotta per ciascuno di essi.

In particolare il bilancio contiene un distinto rendiconto per ciascun comparto a sua volta composto da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Si precisa inoltre che, così come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 integrata dalla delibera del 16 gennaio 2002, nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico non vengono indicate le voci che non presentano importi, né per il periodo al quale si riferisce il presente bilancio né per quello precedente. Pertanto tali voci non sono state singolarmente commentate nella Nota Integrativa.

Relativamente alla natura dell'attività del Fondo ed ai fatti intervenuti successivamente alla data di chiusura del 31 dicembre 2015, si rinvia alla Relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il bilancio di esercizio del FOPEN è assoggettato a revisione legale da parte di una società di revisione.

INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL" è stato istituito, in attuazione dell'Accordo Sindacale sulla Previdenza Complementare del 3 dicembre 1998, ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993, n.124, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- i lavoratori dipendenti dell'ENEL S.p.A. e delle sue società controllate direttamente ed indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359, n. 1 e 2 del codice civile;
- i lavoratori dipendenti delle Società costituite/operanti nel servizio elettrico nazionale. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo sindacale tra le Società di appartenenza e le Organizzazioni Sindacali dei lavoratori interessati, previa acquisizione del parere favorevole dei soggetti sottoscrittori della fonte istitutiva.
- i lavoratori dipendenti di altri soggetti giuridici costituiti/operanti a seguito di contratti collettivi o accordi sindacali tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva, nonché le Associazioni sindacali firmatarie della contrattazione collettiva applicata nel Gruppo Enel. L'adesione al FOPEN di detti lavoratori deve essere preceduta dalla sottoscrizione di uno specifico accordo tra i soggetti sottoscrittori della Fonte istitutiva;
- i soggetti fiscalmente a carico – ai sensi delle disposizioni normative vigenti - dei lavoratori associati di cui alle precedenti lettere, che ne facciano esplicita richiesta (*a partire dal 1 ottobre 2011*).

A partire dal 16 giugno 2003 la gestione finanziaria è suddivisa, così come indicato nella Relazione sulla Gestione in **quattro comparti**, a ciascuno dei quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Banca Depositaria

Così come previsto dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano in Corso Europa 18.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso la "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge e allo statuto del Fondo stesso.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

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

La Nota Integrativa dà conto, in commento alla specifica voce, di come sono stati determinati gli importi sia nell'anno 2014 che nell'anno 2015.

Principi Contabili e Criteri di Valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

Si precisa inoltre che non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico e che non ci sono elementi dell'Attivo e del Passivo che ricadano sotto più voci dello schema.

Di seguito sono elencati i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati nella redazione del bilancio.

Immobilizzazioni materiali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

Il costo, come sopra definito, viene svalutato in caso di perdite durevoli di valore ed eventualmente ripristinato qualora vengano meno tali presupposti.

I costi per manutenzioni di carattere ricorrente sono imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Le immobilizzazioni in oggetto sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Immobilizzazioni immateriali

Sono rilevate in base al costo di acquisizione e sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti nei limiti posti dalla normativa vigente.

Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "*last*", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "*medio ponderato*" o il prezzo "*ufficiale*" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "*riferimento*".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita.

Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo.

Le attività e 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 scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Futures

Le posizioni in contratti futures aperte (*open positions*) presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato e sono utilizzati principalmente per riprodurre il comportamento degli indici compresi nel benchmark a costi inferiori e per contenere il rischio di perdite in conto capitale.

Il valore di mercato si ottiene moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il fattore moltiplicativo (factor o tick) degli stessi e per il prezzo di mercato alla data di riferimento.

Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte viene contabilizzato il saldo margini (closing balance). Si tratta della posizione debitoria o creditoria che il Fondo vanta nei confronti della cassa di compensazione (clearing house) alla luce dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell'attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l'operatività in futures e che si impone per il mantenimento del margine iniziale di garanzia.

Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo (total equity) delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

Così come previsto dalla delibera COVIP del 17 giugno 1998 in Nota integrativa sono riportate le informazioni sulle posizioni in contratti derivati detenute alla data di chiusura dell'esercizio distinte per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione, di finalità, di controparte. Per completezza espositiva il controvalore dei contratti future aperti alla data di bilancio è riportato nei conti d'ordine dello Stato Patrimoniale.

Garanzie di risultato

La voce *Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali* accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. La voce è valorizzata sia nell'attivo che nel passivo, senza effetti sull'attivo netto destinato alle prestazioni.

Nel conto economico viene riportata la voce *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione*, che si riferisce all'importo effettivamente erogato nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento ed il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita, al momento della liquidazione della prestazione (o della scadenza della convenzione).

Partecipazione nella Società Mefop S.p.A.

Ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 23 dicembre 2000 n. 388 il Fondo ha acquisito a titolo gratuito una partecipazione, legata alla sottoscrizione di un contratto di fornitura di servizi, nella società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59 comma 31 della legge del 27 dicembre 1997 n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di

promozione, formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Secondo quanto indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione sulla rappresentazione contabile delle partecipazioni nella società Mefop S.p.A. tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento di tale partecipazione non è stata inserita nelle immobilizzazioni finanziarie del Fondo.

Contributi da ricevere

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo effettivamente disponibile per le prestazioni, vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi comuni caratterizzanti l'attività del Fondo sono stati ripartiti secondo i seguenti criteri:

- i costi per i quali è stato individuato in modo certo il comparto di pertinenza, sono stati imputati a quest'ultimo per l'intero importo;
- i costi comuni a più comparti sono stati invece imputati sulla base dell'importo incassato a titolo di quota associativa e quota di iscrizione da ogni singolo comparto indipendentemente dalla capitalizzazione dello stesso.

Nella tabella sottostante si riportano le percentuali di riparto dei costi comuni tra i vari comparti del Fondo.

COMPARTO	% RIPARTO
Comparto Obbligazionario Garantito	14,37
Comparto Bilanciato Obbligazionario	55,13
Comparto Bilanciato	17,66
Comparto Prevalentemente Azionario	12,84
TOTALE	100,00

L'importo per consulenze finanziarie pari a euro 35.379, presente nella voce 60-c del conto economico, su specifica delibera del Consiglio di Amministrazione, non è posto a carico della gestione amministrativa, seppur ivi rappresentato, ma a carico di quella finanziaria.

60 - Saldo Gestione Amministrativa	Importo
60-a Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	1.598.099
Quote associative	985.315
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	598.927
Quote iscrizione	13.857
60-b Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	-298.986
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	-298.986
60-c Spese generali ed amministrative	-342.917
Contributo annuale Covip	-84.177
Costi godim. beni terzi - Affitto	-42.001
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	-35.379
Bolli e Postali	-27.948
Compensi Società di Revisione	-26.494
Compensi altri consiglieri	-16.500
Contratto fornitura servizi	-14.184
Premi assicurativi organi sociali	-12.965
Quota associazioni di categoria	-10.695
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-10.151
Spese telefoniche	-8.074
Rimborso spese delegati	-7.116
Spese consulenza	-6.099
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	-4.677
Vidimazioni e certificazioni	-4.045
Compensi altri sindaci	-4.000
Spese varie	-3.856
Spese per illuminazione	-3.373
Rimborsi spese altri consiglieri	-3.029
Rimborso spese società di revisione	-2.649
Rimborsi spese Presidente	-2.420
Contributo INPS amministratori	-2.038
Spese per gestione dei locali	-2.000
Spese di rappresentanza	-1.964
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	-1.767
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-1.437
Spese di assistenza e manutenzione	-995

Viaggi e trasferte	-961
Imposte e Tasse diverse	-553
Assicurazioni	-549
Servizi vari	-306
Spese per spedizioni e consegne	-295
Rimborsi spese altri sindaci	-131
Beni strumentali < 516,46 euro	-89
60-d Spese per il personale	-377.378
Retribuzioni lorde	-106.141
Retribuzioni Direttore	-103.498
Personale in comando	-94.168
Contributi INPS Direttore	-27.024
Contributi previdenziali dipendenti	-22.032
T.F.R.	-13.260
Contributi fondi pensione	-5.541
Contributi previdenziali dirigenti	-3.506
Rimborsi spese trasferte Direttore	-1.756
INAIL	-451
Arrotondamento attuale	-30
Arrotondamento precedente	29
60-e Ammortamenti	-11.937
Ammort. Macchine Attrezzature Uffici	-5.939
Ammort. Mobili Arredamento Ufficio	-5.551
Ammortamento Software	-447
60-g Oneri e proventi diversi	-38.189
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-43.369
Altri costi e oneri	-484
Sopravvenienze passive	-342
Insussistenze passive	-194
Oneri bancari	-113
Arrotondamenti passivi	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1
Arrotondamenti attivi	3
Interessi attivi bancari	36
Sopravvenienze attive	1.926
Altri ricavi e proventi	4.350
60-i Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-564.070
Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi	-564.070

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al nominale.

Le imposte sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica.

Gli oneri ed i proventi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Al fine di evitare salti del valore della quota si è pertanto provveduto, in ottemperanza al principio della competenza, a tener conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza bimensile.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come indicato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione – è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Assenti
Investimenti in gestione	Investimenti e depositi bancari affidati ai Gestori Finanziari e depositi bancari non ancora affidati ai gestori
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi a fornitori, risconti e ratei non finanziari e crediti per quote di iscrizione
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari e interessi accreditati non ancora riscossi.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare conto acquisto
Passività della gestione amministrativa	Voce che include le passività amministrative nonché i risconti passivi iscritti a fronte di spese promozionali e per investimenti previsti per gli anni successivi e i debiti per quote di iscrizione in fase di assegnazione

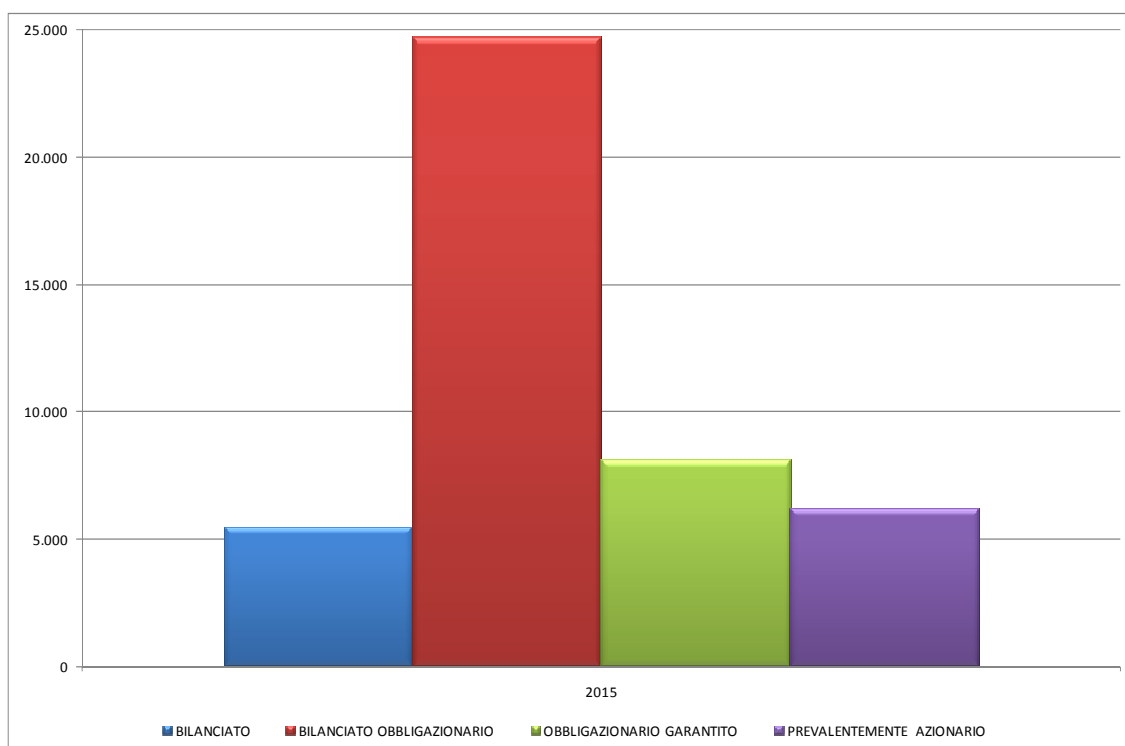
In corso d'anno, gli oneri, che sono rappresentati da costi amministrativi, spese per banca depositaria e commissioni di gestione, sono stati quantificati come segue:

- **Spese amministrative:** il budget predisposto all'inizio dell'anno, presentato all'Assemblea in sede di approvazione del bilancio 2014, è stato adeguato alle spese effettivamente sostenute in corso d'anno.
- **Spese per Banca depositaria:** sono determinate in proporzione al patrimonio e alla tipologia e numero delle operazioni.
- **Commissioni di gestione:** vengono determinate in proporzione al patrimonio gestito da ciascun gestore.

Categorie, comparti e gruppi di aderenti e di imprese

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	44.533	44.896
Aziende	78	73

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con dipendenti iscritti è di 78 unità, per un totale di 44.533 aderenti di cui 851 "fiscalmente a carico" così ripartiti:



Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del Codice Civile nonché della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione del 17 giugno 1998 così come integrata dalla delibera della Commissione di Vigilanza del 16 gennaio 2002, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a euro 320 e euro 1.830) e di addebiti per rimborso spese rispettivamente pari a euro 3.074 ed euro 82.

	ANNO 2015	ANNO 2014
Amministratori	16.500	15.329
Sindaci	14.151	16.000

Ulteriori informazioni

Deroghe e principi particolari

Poiché le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate a spese di impianto, di sviluppo e di promozione del Fondo, non ancora concluse, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

COMPARTO
OBBLIGAZIONARIO GARANTITO

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
20	Investimenti in gestione	147.627.585	143.738.418
	20-a) Depositi bancari	650.872	925.631
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	123.940.009	103.902.728
	20-d) Titoli di debito quotati	15.517.338	28.679.875
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.766.558	8.157.390
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.281.947	1.174.714
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	470.861	898.080
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	17.734	14.854
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.372.539	1.133.245
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.364.969	1.123.490
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	160	102
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.541	3.548
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.869	6.105
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		149.017.858	144.886.517

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.040.785	2.327.752
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.040.785	2.327.752
20	Passivita' della gestione finanziaria	86.776	85.470
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	86.776	85.470
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	17.734	14.854
40	Passivita' della gestione amministrativa	147.981	177.061
	40-a) TFR	106	100
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	66.828	75.693
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	81.047	101.268
50	Debiti di imposta	283.962	295.033
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.577.238	2.900.170
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	145.440.620	141.986.347
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.012.579	2.526.261
	Contributi da ricevere	-3.012.579	-2.526.261

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.647.848	8.620.139
10-a) Contributi per le prestazioni	20.427.160	21.493.982
10-b) Anticipazioni	-1.872.891	-1.788.156
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.685.972	-8.771.032
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.220.449	-2.314.655
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.451.279	2.994.072
30-a) Dividendi e interessi	3.295.825	3.142.212
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-844.546	-148.140
40 Oneri di gestione	-318.291	-304.291
40-a) Società di gestione	-292.426	-276.990
40-b) Banca depositaria	-25.865	-27.301
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.132.988	2.689.781
60 Saldo della gestione amministrativa	-2.918	7.212
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	229.618	183.811
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-42.959	-32.160
60-c) Spese generali ed amministrative	-47.105	-40.185
60-d) Spese per il personale	-54.223	-42.475
60-e) Ammortamenti	-1.715	-948
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.487	40.437
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-81.047	-101.268
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.777.918	11.317.132
80 Imposta sostitutiva	-323.645	-295.033
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.454.273	11.022.099

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2015.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2014.

Numero e Controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.289.845,922	141.986.347	10.600.839,260	130.964.248
a) Quote emesse	1.607.204,606	20.427.160	1.716.800,291	21.493.982
b) Quote annullate	-1.476.562,813	-18.779.313	-1.027.847,629	-12.873.843
c) Incremento valore quote		1.806.426		2.401.960
Quote in essere alla fine esercizio	11.420.487,715	145.440.620	11.289.845,922	141.986.347

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2014 era pari a euro 12,576.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 è pari a euro 12,735.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 147.627.585

Le risorse del Comparto Obbligazionario garantito sono affidate alla società:

- ◆ Pioneer Investment Management SGRpA

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGRpA	147.082.664

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	147.082.664
Attività previdenziali	470.861
Commissioni di gestione finanziaria	74.060
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	-
Investimenti in gestione	147.627.585

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	147.082.664
Ratei interessi attivi c/c gestione	-
Saldo della gestione amministrativa	-2.918
Attività previdenziali	470.861
Contributi dicembre 2015	223.150
Commissioni Banca Depositaria	-12.716
Passività previdenziali	-1.273.302
Disinvestimenti dicembre 2015	-763.157
Imposta sostitutiva	-283.962
Attivo netto destinato alle prestazioni	145.440.620

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalla Convenzione di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) agenzie governative nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine;
- e) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentita un'esposizione netta in valuta diversa (e in particolare dollaro USA, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese) fino ad un limite pari al 5% del valore del portafoglio.

Per ciò che riguarda la caratteristica del mandato conferito si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 650.872

La voce, per complessivi € 650.872 (€ 925.631), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **145.223.905**euro:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.146.330	10,84
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.066.611	9,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.410.180	7,66
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.737.240	6,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.733.070	5,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.241.000	5,53
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.493.511	5,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.193.550	4,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.867.666	4,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.260.316	4,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.747.500	3,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.501.250	3,69
EFSF 07/03/2016 ,5	EU000A1G0BA4	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.005.750	3,36
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.655.825	3,12
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.128.506	2,77
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	3.619.323	2,43
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	I.G - TDebito Q IT	3.301.947	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.751.705	1,85
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	2.147.235	1,44
GE CAPITAL EURO FUNDING 22/02/2016 FLOATING	XS0245166367	I.G - TDebito Q UE	1.300.104	0,87
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.420	0,67
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	700.248	0,47
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	650.701	0,44
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	549.669	0,37
TELEFONICA EMISIONES SAU 02/02/2016 4,375	XS0241946630	I.G - TDebito Q UE	501.585	0,34
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	500.340	0,34
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	438.295	0,29
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	434.513	0,29
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	413.748	0,28
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	411.280	0,28
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	404.147	0,27
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	398.104	0,27
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	395.788	0,27
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	344.003	0,23
GAS NATURAL CAPITAL 02/11/2016 4,375	XS0458748851	I.G - TDebito Q UE	310.260	0,21
IBERDROLA FINANZAS SAU 13/10/2016 3,5	XS0548801207	I.G - TDebito Q UE	307.758	0,21
SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	302.769	0,20
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	302.100	0,20
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	301.914	0,20
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	301.080	0,20
SOCIETE DES AUTOROUTES 25/01/2016 4,375	FR0011153006	I.G - TDebito Q UE	300.639	0,20
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	300.530	0,20
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	299.796	0,20
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	276.952	0,19
INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING	XS1246144650	I.G - TDebito Q IT	242.017	0,16
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	221.807	0,15
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	202.624	0,14
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	I.G - TDebito Q IT	102.199	0,07
		Totale portafoglio	145.223.905	97,45

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2015

Nulla da segnalare.

Posizioni detenute in contratti derivati

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Nulla da segnalare.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	75.973.117	47.966.892	0	123.940.009
Titoli di Debito quotati	4.901.059	6.019.836	4.596.443	15.517.338
Quote di OICR	0	5.766.558	0	5.766.558
Depositi bancari	650.872	0	0	650.872
TOTALE	81.525.048	59.753.286	4.596.443	145.874.777

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	123.940.009	15.517.338	5.766.558	650.872	145.874.777
Totale	123.940.009	15.517.338	5.766.558	650.872	145.874.777

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,169	1,602	-
Titoli di Debito quotati	0,501	0,624	0,616

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2015:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	1500	EUR	2.147.235
UNICREDIT SPA 22/01/2016 FLOATING	XS0935795939	3300000	EUR	3.301.947
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	549.669
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2700	EUR	3.619.323
Totale				9.618.174

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i controvalori degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-43.334.300	21.631.744	-21.702.556	64.966.044
Titoli di Debito quotati	-4.443.988	3.590.177	-853.811	8.034.165
Quote di OICR	-1.114.080	4.309.634	3.195.554	5.423.714
Totale	-48.892.368	29.531.555	-19.360.813	78.423.923

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore non hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.281.947

La voce, per complessivi € 1.281.947 (€ 1.174.714), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 470.861

La voce, per complessivi € 470.861 (€ 898.080), include le attività legate alla gestione finanziaria non riconducibili alle altre poste di bilancio. In particolare fanno riferimento a crediti previdenziali verso altri comparti del Fondo per trasferimento di alcune posizioni individuali.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 17.734

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.372.539

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 1.372.539 (€ 1.133.245), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari € 1.364.969

La voce, per un totale di € 1.364.969 (€ 1.123.490) viene dettagliata secondo la seguente tabella:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.201.264
Disponibilità liquide - Conto spese	140.741
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	22.941
Denaro e altri valori in cassa	23
Totale	1.364.969

b) Immobilizzazioni immateriali € 160

La voce, per complessivi € 160 (€ 102), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	102
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	44
Riattribuzione	78
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	64
Rimanenze finali	160

c) Immobilizzazioni materiali**€ 4.541**

La voce, per complessivi € 4.541 (€ 3.548), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.548
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.785
Riattribuzione	859
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-
Ammortamenti	1.651
Rimanenze finali	4.541

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Obbligazionario - Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 2.869**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.869 (€ 6.105):

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	1.272
Crediti verso aziende - Contribuzioni	738
Anticipo fatture proforma	302
Crediti verso terzi	236
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	113

Descrizione	Importo
Anticipo a Fornitori	109
Altri Crediti	99
Totale	2.869

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (290 euro), dal premio per polizze assicurative (775 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.040.785**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.040.785**

La voce, per complessivi € 3.040.785 (€ 2.327.752), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	1.273.302
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	956.789
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	221.537
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	212.974
Erario ritenute su redditi da capitale	150.414
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	109.586
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	66.766
Contributi da riconciliare	33.434
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	12.917
Contributi da rimborsare	1.937
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	732
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	349
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	21
Contributi da identificare	11
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	10
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	6
Totale	3.040.785

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 86.776****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 86.776**

La voce, per complessivi € 86.776 (€ 85.470) si riferisce agli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 74.060 e alle commissioni di Banca depositaria per € 12.716.

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 17.734**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio. Essa risulta valorizzata a decorrere dal presente esercizio in considerazione della modifica delle clausole di garanzia di risultato per effetto della nuova convenzione di gestione vigente.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 147.981****a) TFR****€ 106**

La voce, per complessivi € 106 (€ 100), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2015 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 66.828**

La voce, per complessivi € 66.828 (€ 75.693), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	27.463
Fatture da ricevere	19.730
Debiti verso Gestori	7.679
Personale conto retribuzione	4.310
Personale conto ferie	2.128
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.286
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.143

Altre passività gestione amministrativa	967
Altri debiti	698
Personale conto 14^esima	587
Debiti verso Fondi Pensione	450
Debiti verso Amministratori	127
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	117
Debiti verso Delegati	66
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	38
Debiti verso Sindaci	19
Ratei Passivi	15
Debiti verso INAIL	5
Totale	66.828

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 24.181 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 7.421 euro.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 81.047

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 101.268), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2015.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	101.268
Quote di iscrizione incassate	1.797
Altre variazioni	-22.018
Totale	81.047

50 – Debito di imposta € 283.962

Tale voce, per complessivi € 283.962 (€ 295.033), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Debito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	283.962
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	283.962

Conti d'ordine

€ 3.012.579

L'importo di € 3.012.579 (€ 2.526.260), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.937.915 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2015, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 74.664 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2015 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.647.848

Il saldo della gestione previdenziale, per complessivi € 1.647.848 (€ 8.620.139), è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 20.427.160

La voce, per complessivi € 20.427.160 (€ 21.493.982), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio.

Descrizione	Importo
Contributi	17.801.280
Trasferimenti in ingresso	466.433
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.158.722
Contributi per ristoro posizioni	725
Totale	20.427.160

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 17.801.280 (€ 19.006.344)

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
4.143.003	2.466.952	11.191.325

b) Anticipazioni

€ -1.872.891

Tale voce, per complessivi € 1.872.891 (€ 1.788.156), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -11.685.972

Tale voce, per complessivi € 11.685.972 (€ 8.771.032), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	7.804.875
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.430.770
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.391.880
Trasferimento posizione ind.le in uscita	759.200
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	299.247
Totale	11.685.972

e) Erogazioni in forma capitale

€ -5.220.449

Tale voce, per complessivi € 5.220.449 (€ 2.314.655), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 2.451.279

La voce, per complessivi € 2.451.279 (€ 2.994.072), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.014.334	-1.462.577
Titoli di Debito quotati	281.401	186.624
Quote di OICR	-	804.722
Depositi bancari	90	-
Altri costi	-	67
Totale	3.295.825	-844.546

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a bolli.

40 - Oneri di gestione

€ -318.291

La voce, per complessivi € 318.291 (€ 304.291), comprende le commissioni dovute al gestore per € 292.426 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 25.865.

	Comm. di gestione	Comm. overperformance	Totale
Pioneer Investment Management Sgrpa	292.426	-	292.426

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -2.918**

Tale voce, per complessivi € -2.918 (€ 7.212) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 229.618**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2014, è così articolata:

Descrizione	2015	2014
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	126.553	127.988
Contributi riscontati esercizio precedente	101.268	52.322
Quote di iscrizione	1.797	3.501
Totale	229.618	183.811

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -42.959**

La voce, per complessivi € 42.959 (€ 32.160), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Prevnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -47.105**

La voce, per complessivi € 47.105 (€ 40.185), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2015
Contributo annuale Covip	12.095
Costi godim. beni terzi - Affitto	6.035
Bolli e Postali	4.016
Compensi Società di Revisione	3.807
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	2.917
Compensi altri consiglieri	2.371
Contratto fornitura servizi	2.038
Premi assicurativi organi sociali	1.863
Quota associazioni di categoria	1.536
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.458
Spese telefoniche	1.160

Descrizione	2015
Rimborso spese delegati	1.022
Spese consulenza	876
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	672
Vidimazioni e certificazioni	581
Compensi altri sindaci	575
Spese varie	537
Spese per illuminazione	485
Rimborsi spese altri consiglieri	435
Rimborso spese società di revisione	381
Rimborsi spese Presidente	348
Contributo INPS amministratori	293
Spese per gestione dei locali	287
Spese di rappresentanza	282
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	254
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	206
Spese di assistenza e manutenzione	143
Viaggi e trasferte	138
Assicurazioni	79
Imposte e Tasse diverse	79
Servizi vari	44
Spese per spedizioni e consegne	42
Rimborsi spese altri sindaci	19
Spese per consulenze finanziarie	18
Beni strumentali < 516,46 euro	13
Totale	-47.105

d) Spese per il personale

€ -54.223

La voce, per complessivi € 54.223 (€ 42.475), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -1.715**

La voce, per complessivi € 1.715 (€ 948), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	798
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	853
Ammortamento Software	64
Totale	1.715

g) Oneri e proventi diversi**€ -5.487**

La voce, per complessivi € -5.487 (€ 40.437), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 81.047**

La voce, per complessivi € 81.047 (€ 101.268), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2015	2014
Dirigenti	1	1
Restante personale	6	5,42 ^(*)
TOTALE	7	6,42

(*) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 3.777.918**

La voce, per complessivi € 3.777.918 (€ 11.317.132), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della

gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva

€ -323.645

La voce, per complessivi € 283.962 (€ 295.033), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per €39.683 rappresenta l'extragettito calcolata in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2015.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	145.724.582	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-141.986.347	
Variazione del patrimonio 2015		3.738.235
Saldo della gestione previdenziale	-1.647.847	
Rendimento della gestione lordo		2.090.387
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-581.909	
Rendimento della gestione netto		1.508.478
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-128.351	
Rendimenti esenti	39.683	
Base imponibile		1.419.811
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)		283.962

La legge n.190 del 23 dicembre 2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al

20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (*Rendimento della gestione netto*) i *Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata* (pari a 1.551.756 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 969.847 euro ed i *Rendimenti assoggettati ad aliquota normale* (pari a 538.631 euro) per il 100% del loro valore.

I "Rendimenti esenti" evidenziati rappresentano, invece, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**COMPARTO
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
20	Investimenti in gestione	1.089.178.884	1.048.921.171
	20-a) Depositi bancari	13.833.008	26.425.148
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	376.812.430	417.985.233
	20-d) Titoli di debito quotati	271.245.344	238.237.240
	20-e) Titoli di capitale quotati	363.371.434	331.728.296
	20-f) Titoli di debito non quotati	47.568.443	15.031.239
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.791.291	8.257.130
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.276.688	10.234.654
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.280.246	1.022.231
40	Attivita' della gestione amministrativa	8.232.253	6.339.115
	40-a) Cassa e depositi bancari	8.203.210	6.290.220
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	615	510
	40-c) Immobilizzazioni materiali	17.422	17.782
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.006	30.603
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.097.411.138	1.055.260.286

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	11.601.136	10.519.650
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.601.136	10.519.650
20	Passivita' della gestione finanziaria	4.112.691	14.166.915
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.771.071	9.366.022
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	341.620	4.800.893
40	Passivita' della gestione amministrativa	571.119	708.102
	40-a) TFR	406	502
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	259.766	381.384
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	310.947	326.216
50	Debiti di imposta	8.248.886	9.029.031
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		24.533.833	34.423.698
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.072.877.305	1.020.836.588
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	11.558.158	12.661.645
	Contributi da ricevere	-11.558.158	-12.661.645
	Contratti futures	-196.919	-7.394.602
	Controparte c/contratti futures	196.919	7.394.602
	Valute da regolare	-210.891.708	-160.411.650
	Controparte per valute da regolare	210.891.708	160.411.650

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	19.753.517	58.512.297
10-a) Contributi per le prestazioni	95.603.854	104.229.832
10-b) Anticipazioni	-16.991.091	-14.969.363
10-c) Trasferimenti e riscatti	-33.745.036	-21.430.030
10-d) Trasformazioni in rendita	-372.790	-169.071
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-24.741.614	-9.160.060
10-i) Altre entrate previdenziali	194	10.989
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.165.403	81.104.577
30-a) Dividendi e interessi	25.198.884	22.595.844
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.966.519	58.508.733
40 Oneri di gestione	-2.309.108	-2.059.945
40-a) Società di gestione	-2.118.367	-1.868.736
40-b) Banca depositaria	-190.741	-191.209
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	44.856.295	79.044.632
60 Saldo della gestione amministrativa	-21.368	31.140
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	880.963	921.258
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-164.818	-161.188
60-c) Spese generali ed amministrative	-190.901	-206.408
60-d) Spese per il personale	-208.032	-212.890
60-e) Ammortamenti	-6.581	-4.747
60-g) Oneri e proventi diversi	-21.052	21.331
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-310.947	-326.216
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	64.588.444	137.588.069
80 Imposta sostitutiva	-12.547.727	-9.029.031
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	52.040.717	128.559.038

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2015.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2014.

Numero e Controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	59.369.126,458	1.020.836.588	55.791.261,804	892.277.550
a) Quote emesse	5.407.091,897	95.604.048	6.344.668,899	104.240.821
b) Quote annullate	-4.279.160,683	-75.850.531	-2.766.804,245	-45.728.524
c) Incremento valore quote		32.287.200		70.046.741
Quote in essere alla fine esercizio	60.497.057,672	1.072.877.305	59.369.126,458	1.020.836.588

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2014 era pari a euro 17,195.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 è pari a euro 17,734.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.089.178.884

Le risorse del Comparto Bilanciato Obbligazionario al 31 dicembre 2015 sono affidate, secondo criteri di specializzazione degli attivi gestiti, alle seguenti società:

- Deutsche Bank S.p.A. – Milano
- Edmond de Rothschild Asset Management - Parigi
- State Street Global Advisors
- BlackRock Investment Management
- PIMCO Europe Ltd

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond de Rothschild A. M.	186.929.530
PIMCO Europe	312.468.184
BlackRock Investment Management	148.432.131
State Street Global Advisors	127.562.900
Credit Suisse Italy S.p.A.	180.839.236
Deutsche Bank S.p.A. - Milano	127.696.928
Totale	1.083.928.909

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.083.928.909
Attività previdenziali	1.231.075
Commissioni di gestione finanziaria	409.876
Debiti per operazioni da regolare	2.193.378
Debiti per commissioni di overperformance	1.074.026
Debiti su forward pending	341.620
Investimenti in gestione	1.089.178.884

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	1.083.928.909
Ratei interessi attivi c/c gestione	-
Saldo della gestione amministrativa	-21.368
Attività previdenziali	1.231.075
Contributi dicembre 2015	1.043.105
Commissioni Banca Depositaria	-93.791
Passività previdenziali	-1.515.576
Disinvestimenti dicembre 2015	-3.446.163
Imposta sostitutiva	-8.248.886
Attivo netto destinato alle prestazioni	1.072.877.305

Le risorse possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi Ocse, o da loro veicoli societari da esse garantiti, (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, Yen, Sterlina, Franco svizzero, Corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area Ocse e sulle valute di cui al punto a);
- c) strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- d) azioni, quotate o quotande ricomprese all'interno dei benchmark assegnati (MSCI PAN EURO, MSCI NORTH AMERICA) ovvero quotate o quotande alle Borse di Londra, Zurigo, Milano, Parigi, Francoforte, Amsterdam, Madrid, New York e Toronto.
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi appartenenti alla Comunità Europea e su indici nordamericani;
- f) OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE.

Tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore degli investimenti nel settore governativo europeo.

Per ciò che riguarda le caratteristiche dei mandati conferiti a ciascun gestore si rimanda a quanto riportato nella Relazione sulla Gestione.

a) Depositi bancari

€ 13.833.008

La voce, per complessivi € 13.833.008 (€ 26.425.148), è composta per € 13.833.004 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 4 dalle competenze maturate ma non ancora liquidate alla data di chiusura dell'esercizio.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 1.097.418.376**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.393.065	1,13
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.412.463	1,04
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2019 FLOATING	XS0767839185	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.035.377	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.030.580	1,01
GERMAN POSTAL PENSION 2 18/01/2017 4,25	XS0256171181	I.G - TDebito Q UE	10.904.992	0,99
UNITED UTILITIES GROUP PLC	GB00B39J2M42	I.G - TCapitale Q UE	9.900.141	0,90
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	9.808.900	0,89
METRO AG	DE0007257503	I.G - TCapitale Q UE	8.868.000	0,81
BOUYGUES SA	FR0000120503	I.G - TCapitale Q UE	8.829.272	0,80
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	8.705.400	0,79
ADP	FR0010340141	I.G - TCapitale Q UE	8.147.200	0,74
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	8.091.900	0,74
KONINKLIJKE KPN NV	NL0000009082	I.G - TCapitale Q UE	7.975.727	0,73
US TREASURY N/B 30/11/2017 ,875	US912828M722	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	7.848.003	0,72
SAGE GROUP PLC/THE	GB00B8C3BL03	I.G - TCapitale Q UE	7.820.165	0,71
ATOS SE	FR0000051732	I.G - TCapitale Q UE	7.585.763	0,69
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	7.160.742	0,65
ITV PLC	GB0033986497	I.G - TCapitale Q UE	7.145.328	0,65
VIVENDI	FR0000127771	I.G - TCapitale Q UE	6.905.322	0,63

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
LAND NORDRHEIN-WESTFALEN 15/10/2018 FLOATING	DE000NRW0E76	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.833.524	0,62
LAND NIEDERSACHSEN 25/05/2018 FLOATING	DE000A1YCTE4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.615.114	0,60
BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	6.302.100	0,57
ACTELION LTD-REG	CH0010532478	I.G - TCapitale Q OCSE	6.295.737	0,57
EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.979.568	0,54
WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	5.962.690	0,54
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	GB00BN33FD40	I.G - TCapitale Q UE	5.809.698	0,53
DEPFA ACS BANK 14/11/2016 3,875	DE000A0G1RB8	I.G - TDebito Q UE	5.778.080	0,53
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	5.706.372	0,52
REPUBLIKA SLOVENIJA 18/01/2021 4,375	SI0002103149	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.554.930	0,51
MARKS & SPENCER GROUP PLC	GB0031274896	I.G - TCapitale Q UE	5.450.528	0,50
GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	5.405.940	0,49
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	I.G - TCapitale Q UE	5.271.360	0,48
MEGGITT PLC	GB0005758098	I.G - TCapitale Q UE	5.082.255	0,46
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B8429V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.906.518	0,45
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.902.955	0,45
DEXIA CREDIT LOCAL 27/03/2017 FLOATING	XS1048900838	I.G - TDebito Q UE	4.901.568	0,45
ARKEMA	FR0010313833	I.G - TCapitale Q UE	4.883.004	0,44
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	4.798.552	0,44
NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	4.711.373	0,43
COBHAM PLC	GB00B07KD360	I.G - TCapitale Q UE	4.681.319	0,43
SMITHS GROUP PLC	GB00B1WY2338	I.G - TCapitale Q UE	4.671.687	0,43
BEIERSDORF AG	DE0005200000	I.G - TCapitale Q UE	4.640.750	0,42
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	I.G - TCapitale Q UE	4.628.000	0,42
DEPFA ACS BANK 21/05/2019 4,875	DE000A0BCLA9	I.G - TDebito Q UE	4.606.600	0,42
US TREASURY N/B 15/11/2016 ,625	US912828WF37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.596.846	0,42
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 06/06/2019 1,875	XS0789996245	I.G - TDebito Q UE	4.573.738	0,42
GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	4.476.015	0,41
LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.310.750	0,39
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	I.G - TCapitale Q UE	4.308.995	0,39
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	I.G - TCapitale Q OCSE	4.295.690	0,39
Altri			726.487.055	66,20
			1.058.997.651	96,50

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2015

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	30/12/2015	06/01/2016	750000	EUR	761.604
TOTALE						761.604

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	30/12/2015	06/01/2016	500000	EUR	-539.242
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-10.731
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-12.220
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-12.165
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-13.550
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-14.877
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-12.220
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-10.879
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	DE0001030575	30/12/2015	06/01/2016	5000	EUR	-5.181
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	30/12/2015	06/01/2016	100000	EUR	-114.985
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2017 1	FR0010235176	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-11.713
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-11.520
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-14.084
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-10.507
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-10.707
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-10.909
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	30/12/2015	06/01/2016	10000	EUR	-15.440
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	30/12/2015	06/01/2016	30000	EUR	-33.095
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	31/12/2015	06/01/2016	250000	GBP	-462.319
TOTALE						-1.326.344

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	CAN 10YR BOND FUT Mar16	CORTA	CAD	-2.429.332

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar16	CORTA	EUR	-302.800
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	1.437.370
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-2.210.880
Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar16	CORTA	EUR	-6.913.620
Futures	Euro-BTP Future Mar16	LUNGA	EUR	5.103.040
Futures	LONG GILT FUTURE Mar16	CORTA	GBP	-1.584.289
Futures	Short Euro-BTP Fu Mar16	LUNGA	EUR	791.980
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar16	CORTA	USD	-10.315.434
Futures	US 2YR NOTE (CBT) Mar16	LUNGA	USD	5.599.340
Futures	US 5YR NOTE (CBT) Mar16	LUNGA	USD	2.831.932
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar16	CORTA	USD	-283.071
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar16	LUNGA	USD	8.472.683
TOTALE				196.919

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
CAD	CORTA	8.456.000	1,50895	-5.603.897
CAD	LUNGA	4.258.000	1,50895	2.821.830
DKK	CORTA	144.977.800	7,46265	-19.427.120
DKK	LUNGA	18.336.800	7,46265	2.457.143
GBP	CORTA	60.876.000	0,73705	-82.594.125
GBP	LUNGA	24.382.000	0,73705	33.080.524
NOK	CORTA	20.005.000	9,61525	-2.080.549
SEK	CORTA	15.445.000	9,15815	-1.686.476
USD	CORTA	264.937.272	1,08630	-243.889.600
USD	LUNGA	115.181.000	1,08630	106.030.562
TOTALE				-210.891.708

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	87.951.722	254.767.308	32.606.107	1.487.293	376.812.430
Titoli di Debito quotati	1.325.909	148.930.352	118.791.549	2.197.534	271.245.344
Titoli di Capitale quotati	9.808.900	167.164.123	182.721.830	3.676.580	363.371.433

Titoli di Debito non quotati	7.212.612	37.918.352	2.437.479	0	47.568.443
Depositi bancari	13.511.296	0	0	0	13.511.296
Totale	119.810.439	608.780.135	336.556.965	7.361.407	1.072.508.946

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	299.622.454	189.348.227	111.622.343	10.338.888	610.931.912
USD	33.568.830	100.696.621	171.802.724	2.582.279	308.650.454
GBP	38.336.802	10.459.978	57.888.056	462.023	107.146.859
CHF	-	-	10.591.429	6.524	10.597.953
SEK	-	1.575.484	2.970.770	70.736	4.616.990
DKK	465.701	16.733.477	-	18.459	17.217.637
NOK	2.063.319	-	-	257	2.063.576
CZK	-	-	-	4	4
CAD	2.755.324	-	8.496.111	30.801	11.282.236
AUD	-	-	-	1.322	1.322
NZD	-	-	-	3	3
Totale	376.812.430	318.813.787	363.371.433	13.511.296	1.072.508.946

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	5,140	6,065	4,930	4,180
Titoli di Debito quotati	5,068	3,473	5,368	7,216
Titoli di Debito non quotati	1,387	0,825	0,500	0,000

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse alla data del 31/12/2015.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i dati relativi al controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-287.790.086	309.419.079	21.628.993	597.209.165
Titoli di Debito quotati	-195.025.749	120.275.180	-74.750.569	315.300.929
Titoli di Capitale quotati	-69.489.668	70.840.727	1.351.059	140.330.395
Titoli di Debito non quotati	-51.782.082	3.009.307	-48.772.775	54.791.389
Totale	-604.087.585	503.544.293	-100.543.292	1.107.631.878

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle commissioni di negoziazione da parte degli intermediari, di seguito riportate:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	5.167	8.881	14.048	597.209.165	0,002
Titoli di Debito quotati	-	793	793	315.300.929	0,000
Titoli di Capitale quotati	60.774	66.915	127.689	140.330.395	0,091
Titoli di Debito non quotati	-	-	-	54.791.389	0,000
Totale	65.941	76.589	142.530	1.107.631.878	0,013

I) Ratei e risconti attivi

€ 6.791.291

La voce, per complessivi € 6.791.291 (€ 8.257.130), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 3.276.688**

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 3.276.688 (€ 10.234.654), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti previdenziali	1.231.075
Crediti per operazioni da regolare	2.045.613
Totale	3.276.688

p) Margini e crediti su operazioni forward/Future**€ 6.280.246**

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 6.280.246 (€ 1.022.231) è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 183.608 e a crediti su operazioni forward per € 6.096.638.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 8.232.253**

Il saldo delle attività amministrative pari a € 8.232.253 (€ 6.339.115), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari**€ 8.203.210**

La voce, per complessivi € 8.203.210 (€ 6.290.220) viene di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	7.575.135
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	88.017
Disponibilità liquide - Conto spese	539.971
Denaro e altri valori in cassa	87
Totale	6.290.220

b) Immobilizzazioni immateriali**€ 615**

La voce, per complessivi € 615 (€ 510), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	510
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	168
Riattribuzione	184
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	247
Rimanenze finali	615

c) Immobilizzazioni materiali

€ 17.422

La voce, per complessivi € 17.422 (€ 17.782), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	17.782
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	6.847
Riattribuzione	
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	873
Ammortamenti	6.334
Rimanenze finali	17.422

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Bilanciato Obbligazionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 11.006**

La voce, per complessivi € 11.006 (€ 30.603) risulta essere così composta:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	4.878
Crediti verso aziende - Contribuzioni	2.833
Anticipo fatture proforma	1.159
Crediti verso terzi	905
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	434
Anticipo a Fornitori	419
Altri Crediti	378
Totale	11.006

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (1.110 euro), dal premio per polizze assicurative (2.972 euro) pagati anticipatamente.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 11.601.136****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 11.601.136**

La voce, per complessivi € 11.601.136 (€ 10.519.650), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	4.458.826
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.650.418
Passività della gestione previdenziale	1.515.576
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.302.881
Erario ritenute su redditi da capitale	577.084
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	351.512
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	303.188
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	148.284
Contributi da riconciliare	128.275
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	83.764
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	49.558
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	24.177

Contributi da rimborsare	7.432
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	81
Contributi da identificare	42
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	38
Totale	11.601.136

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 4.112.691**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.771.071**

La voce, per complessivi € 3.771.071 (€ 9.366.022), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione € 409.876, e per le commissioni di overperformance € 1.074.026, dal debito per operazioni da regolare € 2.193.378 e dal debito verso Banca depositaria € 93.791.

e) Debiti su operazioni forward / future **€ 341.620**

La voce, per complessivi € 341.620 (€ 4.800.893), è composta da Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 571.119**

a) TFR **€ 406**

La voce, per complessivi € 406 (€ 502), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2015 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 259.766**

La voce, per complessivi € 259.766 (€ 381.384), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	105.365
Fatture da ricevere	75.697
Debiti verso Gestori	29.460
Personale conto retribuzione	16.538
Personale conto ferie	8.165
Altre passività gestione amministrativa	7.084

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	4.935
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.383
Altri debiti	2.679
Personale conto 14^esima	2.252
Debiti verso Fondi Pensione	1.726
Debiti verso Amministratori	489
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	451
Debiti verso Delegati	252
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	144
Debiti verso Sindaci	72
Ratei Passivi	57
Debiti verso INAIL	17
Totale	259.766

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito a Previnet SPA per servizi amministrativi per 92.769 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 28.471 euro.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 310.947

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 326.216), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2015.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	326.216
Quote di iscrizione incassate	5.438
Altre variazioni	-20.707
Totale	310.947

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la coperture dei costi amministrativi del 2015.

50 – Debiti di Imposta	€ 8.248.886
-------------------------------	--------------------

Tale voce, rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Debito imposta anno precedente (A)	-
Compensazione debito d'imposta anno precedente (B)	-
Debito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	8.248.886
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	8.248.886

Conti d'ordine

€ -199.530.469

L'importo totale di € 199.530.469 (€ 155.144.607) è così suddiviso:

- € 11.558.158, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 11.271.209 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2015, incassati nel mese di gennaio 2016 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 286.949 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2015 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € -196.919 (€ -7.394.602), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -210.891.708 (€ -160.411.650), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 19.753.517

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 95.603.854

La voce, per complessivi € 95.603.854 (€ 104.229.832), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	87.805.432
Trasferimenti in ingresso	471.883
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	7.326.539
Totale	95.603.854

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 87.805.432 (€ 96.131.551).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
23.625.379	14.624.281	49.555.772

b) Anticipazioni

€ -16.991.091

Tale voce, per complessivi € 16.991.091 (€ 14.969.363), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -33.745.036

Tale voce, per complessivi € 33.745.036 (€ 21.430.030), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	11.698.293
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	8.232.861
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	6.604.002
Trasferimento posizione ind.le in uscita	5.154.877
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.055.003
Totale	33.745.036

d) Trasformazione in rendita

€ -372.790

Tale voce, per complessivi € 372.790 (€ 169.071), è relativa alle erogazioni corrisposte agli aderenti sotto forma di trasformazione in rendita.

e) Erogazioni in forma capitale

€ -24.741.614

Tale voce, per complessivi € 24.741.614 (€ 9.160.060), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

i) Altre entrate previdenziali

€ 194

Tale voce, per complessivi € 194 (€ 10.989), è relativa a sopravvenienze attive previdenziali.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 47.165.403

La seguente tabella rappresenta la fonte dei ricavi della gestione finanziaria indiretta per complessivi € 47.165.403 (€ 81.104.577):

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	9.242.422	-821.978
Titoli di Debito quotati	7.987.990	892.313
Titoli di Capitale quotati	7.724.850	35.025.012
Titoli di Debito non quotati	231.146	-71.093
Quote di OICR	-	-
Depositi bancari	12.476	3.384.091
Commissioni di negoziazione	-	-142.530

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Retrocessione commissioni	-	-
Differenziale futures	-	-3.719
Differenziale divisa	-	-16.456.145
Altri costi	-	-313.220
Altri ricavi	-	473.788
Totale	25.198.884	21.966.519

La voce "Altri costi" si riferisce principalmente a Bolli e ad oneri diversi.

La voce "Altri ricavi" si riferisce principalmente a Sopravvenienze attive e ad altri ricavi.

40 - Oneri di gestione

€ -2.309.108

La voce, per complessivi € 2.309.108 (€ 2.059.945), comprende le commissioni dovute a gestori per € 2.118.367 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 190.741.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
BLACKROCK	183.759	7.081	190.841
CREDIT SUISSE	178.634	-	178.634
DEUTSCHE BANK	90.597	-45.449	45.148
EDRAM	518.078	601.050	1.119.128
PIMCO Europe	416.616	54.785	471.401
STATE STREET	113.215	-	113.215
Totale	1.500.899	617.468	2.118.367

Le commissioni di overperformance sono state quantificate in base alla miglior stima delle stesse, determinabile in relazione agli elementi di calcolo stabiliti contrattualmente tra le parti ed alle componenti di costo eventualmente già fatturate dai gestori disponibili alla data di riferimento del bilancio.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -21.368

Tale voce, per complessivi € -21.368 (€ 31.140) è così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 880.963**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2014, è così articolata:

Descrizione	2015	2014
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	549.309	549.299
Contributi riscontati esercizio precedente	326.216	358.798
Quote di iscrizione	5.438	13.161
Totale	880.963	921.258

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -164.818**

La voce, per complessivi € 164.818 (€ 161.188), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -190.901**

La voce, per complessivi € 190.901 (€ 206.408), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2015
Contributo annuale Covip	46.402
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	21.368
Costi godim. beni terzi - Affitto	23.153
Bolli e Postali	15.406
Compensi Società di Revisione	14.605
Compensi altri consiglieri	9.096
Contratto fornitura servizi	7.819
Premi assicurativi organi sociali	7.147
Quota associazioni di categoria	5.895
Compensi Presidente Collegio Sindacale	5.596
Spese telefoniche	4.451
Rimborso spese delegati	3.923
Spese consulenza	3.363
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	2.578
Vidimazioni e certificazioni	2.230
Compensi altri sindaci	2.205
Spese varie	2.059
Spese per illuminazione	1.859
Rimborsi spese altri consiglieri	1.670
Rimborso spese società di revisione	1.460
Rimborsi spese Presidente	1.334
Contributo INPS amministratori	1.123
Spese per gestione dei locali	1.103

Descrizione	2015
Spese di rappresentanza	1.083
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	974
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	792
Spese di assistenza e manutenzione	548
Viaggi e trasferte	530
Imposte e Tasse diverse	305
Assicurazioni	303
Servizi vari	169
Spese per spedizioni e consegne	163
Rimborsi spese altri sindaci	72
Spese per consulenze finanziarie	68
Beni strumentali < 516,46 euro	49
Totale	190.901

d) Spese per il personale

€ -208.032

La voce, per complessivi € 208.032 (€ 212.890), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -6.581

La voce, per complessivi € 6.581 (€ 4.747), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	3.060
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.274
Ammortamento Software	247
Totale	6.581

g) Oneri e proventi diversi

€ -21.052

La voce, per complessivi € 21.052 (€ 21.331), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -310.947

La voce, per complessivi € 310.947 (€ 326.216), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2015	2014
Dirigenti	1	1
Restante personale	6	5,42 ^(*)
TOTALE	7	6,42

(*) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 64.588.444**

La voce, per complessivi € 64.588.444 (€ 137.588.069), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -12.547.727**

La voce, per complessivi € 8.248.886 (€ 9.029.031), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2014 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 4.298.841 rappresenta l'extragettito calcolata in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2015.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	1.081.126.191	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-1.020.836.588	
Variazione del patrimonio 2015		60.289.602
Saldo della gestione previdenziale	-19.753.517	
Rendimento della gestione lordo		40.536.085
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-3.035.751	
Rendimento della gestione netto		
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-554.747	
Rendimenti esenti	4.298.841	
Base imponibile		41.244.428
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)		8.248.886

La legge n.190 del 23 dicembre 2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 8.095.337 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 5.059.586 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 32.440.748 euro) per il 100% del loro valore.

I "Rendimenti esenti" evidenziati rappresentano, invece, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**COMPARTO
BILANCIATO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
20	Investimenti in gestione	344.206.044	309.471.350
	20-a) Depositi bancari	14.704.358	11.093.615
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	129.908.418	133.717.905
	20-d) Titoli di debito quotati	16.493.731	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	148.211.026	139.391.580
	20-h) Quote di O.I.C.R.	15.581.712	13.666.720
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.825.796	1.686.582
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.559.072	9.901.570
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.921.931	13.378
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.240.164	1.693.890
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.230.859	1.678.794
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	197	158
	40-c) Immobilizzazioni materiali	5.582	5.490
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.526	9.448
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		346.446.209	311.165.240

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.393.575	3.471.139
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.393.575	3.471.139
20	Passivita' della gestione finanziaria	14.514.060	9.240.195
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.507.452	8.942.324
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	6.608	297.871
40	Passivita' della gestione amministrativa	182.851	218.435
	40-a) TFR	130	155
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	83.097	117.566
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	99.624	100.714
50	Debiti di imposta	3.124.981	3.336.044
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		21.215.468	16.265.813
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	325.230.741	294.899.427
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.703.106	3.909.074
	Contributi da ricevere	-3.703.106	-3.909.074
	Contratti futures	10.895.326	5.905.282
	Controparte c/contratti futures	-10.895.326	-5.905.282
	Valute da regolare	-14.917.725	-25.736.435
	Controparte per valute da regolare	14.917.725	25.736.435

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	18.283.023	20.969.581
10-a) Contributi per le prestazioni	38.137.029	34.403.054
10-b) Anticipazioni	-5.995.337	-3.467.153
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.976.684	-7.878.420
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.881.985	-2.087.900
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.177.071	29.470.221
30-a) Dividendi e interessi	7.458.314	6.312.840
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.718.757	23.157.381
40 Oneri di gestione	-350.834	-295.676
40-a) Società di gestione	-293.380	-241.579
40-b) Banca depositaria	-57.454	-54.097
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.826.237	29.174.545
60 Saldo della gestione amministrativa	-6.373	10.080
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	282.251	284.423
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-52.806	-49.764
60-c) Spese generali ed amministrative	-60.690	-63.259
60-d) Spese per il personale	-66.651	-65.726
60-e) Ammortamenti	-2.108	-1.465
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.745	6.585
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-99.624	-100.714
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.102.887	50.154.206
80 Imposta sostitutiva	-4.771.573	-3.336.044
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	30.331.314	46.818.162

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voci costituenti il bilancio al 31 dicembre 2015.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2014.

Numero e Controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.920.272,085	294.899.427	15.635.533,789	248.081.265
a) Quote emesse	2.100.156,386	38.137.029	2.093.007,235	34.403.054
b) Quote annullate	1.095.995,107	-19.854.006	808.268,939	-13.433.473
c) Incremento valore quote		12.048.291		25.848.581
Quote in essere alla fine esercizio	17.924.433,364	325.230.741	16.920.272,085	294.899.427

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2014 era pari a euro 17,429.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 è pari a euro 18,145.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 344.206.044

Le risorse del Comparto Bilanciato sono affidate alle società:

- ◆ Axa Investment Managers
- ◆ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Candriam Investors Group	162.152.046
Axa Investment Managers	166.451.964
Totale	328.604.010

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	328.604.010
Debiti per operazioni da regolare	14.371.378
Debiti su forward pending	6.608
Attività previdenziali	1.116.452
Commissioni di gestione finanziaria	107.596
Ratei interessi attivi c/c gestione	-
Investimenti in gestione	344.206.044

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	328.604.010
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	0
Saldo della gestione amministrativa	-6.373
Attività previdenziali	1.116.452

Contributi Dicembre 2015	435.919
Debito Imposta sostitutiva	-3.124.981
Commissioni Banca Depositaria	-28.478
Passività previdenziali	-902.175
Disinvestimenti dicembre 2015	-863.633
Attivo netto destinato alle prestazioni	325.230.741

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti e Canada e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e divise di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 30% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari

€ 14.704.358

La voce, per complessivi € 14.704.358 (€ 11.093.615), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a € **346.448.263**:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	13.827.056	3,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.420.144	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.199.657	1,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.871.338	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.339.730	1,25
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.056.774	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.321.760	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.234.259	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.007.500	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.964.383	0,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.725.176	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.691.022	0,78
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.676.300	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.611.734	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.569.125	0,74
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.402.550	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.378.163	0,69
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.199.055	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.188.088	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.163.178	0,62
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.123.060	0,61
UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2	GB00B3QCG246	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.104.660	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.096.085	0,61
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.950.454	0,56
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.873.939	0,54
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	I.G - OICVM UE	1.754.656	0,51
UNEDIC 05/03/2020 ,125	FR0122856851	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.749.720	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.673.664	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.655.280	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.631.323	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.609.900	0,46

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.515.455	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.498.125	0,43
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.467.885	0,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.447.410	0,42
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.426.368	0,41
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.390.264	0,40
UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.383.612	0,40
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.350.757	0,39
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.306.765	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.306.252	0,38
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.293.214	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.267.085	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.263.498	0,36
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.255.345	0,36
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.228.755	0,35
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	1.175.267	0,34
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.172.251	0,34
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.160.450	0,33
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.157.178	0,33
Altri			190.059.218	54,86
			310.194.887	89,54

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2015

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	30/12/2015	04/01/2016	364500	EUR	570.816
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	30/12/2015	04/01/2016	766000	EUR	971.283
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	30/12/2015	04/01/2016	1107000	EUR	1.784.484
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	30/12/2015	04/01/2016	866000	EUR	1.231.076
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	30/12/2015	04/01/2016	334000	EUR	510.026
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	30/12/2015	04/01/2016	300000	EUR	464.130
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	30/12/2015	04/01/2016	334000	EUR	508.281
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2042 3,75	NL0009446418	30/12/2015	04/01/2016	511000	EUR	778.902
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	30/12/2015	04/01/2016	814000	GBP	1.383.680
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	30/12/2015	04/01/2016	1083000	GBP	1.900.845

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	30/12/2015	04/01/2016	815000	GBP	1.585.929
TOTALE						11.689.452

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	30/12/2015	04/01/2016	3000000	EUR	-3.829.481
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	30/12/2015	04/01/2016	1130000	EUR	-1.258.684
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	30/12/2015	04/01/2016	3000000	EUR	-2.999.830
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	30/12/2015	04/01/2016	1200000	EUR	-1.352.958
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	30/12/2015	04/01/2016	1500000	GBP	-2.315.805
TOTALE						11.756.758

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Div.	Valore
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	843.206
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	807.900
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	4.955.820
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	4.288.400
TOTALE				10.895.326

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
GBP	CORTA	12.270.000	0,73705	-16.647.446
GBP	LUNGA	1.930.000	0,73705	2.618.547
SEK	CORTA	8.140.000	9,15815	-888.826
TOTALE				-14.917.725

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è di seguito riportata:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	44.351.177	85.557.242	-	-	129.908.419
Titoli di Debito quotati	843.077	12.330.698	3.319.956	-	16.493.731
Titoli di Capitale quotati	2.041.953	54.812.577	91.212.855	143.640	148.211.025
Quote di OICR	-	15.581.712	-	-	15.581.712
Depositi bancari	14.704.358	-	-	-	14.704.358
Totale	61.940.565	168.282.229	94.532.811	143.640	324.899.245

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	115.167.280	16.493.731	41.909.287	12.213.307	185.783.605
USD	-	-	75.930.587	2.335.581	78.266.168
JPY	-	-	-	1.186	1.186
GBP	13.882.148	-	25.414.874	129.214	39.426.236
CHF	-	-	12.203.587	7.059	12.210.646
SEK	858.990	-	2.528.245	3.924	3.391.159
DKK	-	-	1.786.745	3.185	1.789.930
NOK	-	-	301.410	4.000	305.410
CAD	-	-	3.718.003	6.852	3.724.855
AUD	-	-	-	50	50
Totale	129.908.418	16.493.731	163.792.738	14.704.358	324.899.245

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,853	7,402	0,000
Titoli di Debito quotati	3,351	2,646	3,658

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

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2015.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	10049	EUR	1.754.656
ENEL SPA	IT0003128367	55694	EUR	216.761
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	75237	EUR	13.827.056
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	700000	EUR	817.243
E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	XS0361244667	684000	EUR	817.483
Totale				17.433.199

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta i controvalori degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-83.266.143	82.299.928	-966.215	165.566.071
Titoli di Debito quotati	-16.798.269	0	-16.798.269	16.798.269
Titoli di Capitale quotati	-120.751.347	121.130.457	379.110	241.881.804
Quote di OICR	-3.405.402	3.455.651	50.249	6.861.053
Totale	-224.221.161	206.886.036	-17.335.125	431.107.197

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	165.566.071	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	16.798.269	0,000
Titoli di Capitale quotati	58.577	53.843	112.420	241.881.804	0,046

Quote di OICR	-	-	-	6.861.053	0,000
Totale	58.577	53.843	112.420	431.107.197	0,026

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.825.796

La voce, per complessivi € 1.825.796 (€ 1.686.582), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.559.072

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 15.559.072 (€ 9.901.570), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	14.442.620
Crediti previdenziali	1.116.452
Totale	15.559.072

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 1.921.931

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 1.921.931 (€ 13.378), è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 1.493.851 e a crediti su operazioni forward per € 428.080.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.240.164

Il saldo delle attività amministrative, per complessivi € 2.240.164 (€ 1.693.890), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.230.859

La voce, per complessivi € 2.230.859 (€ 1.678.794) è così composta:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.029.631
Disponibilità liquide - Conto spese	173.001
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	28.199
Denaro e altri valori in cassa	28
Totale	2.230.859

c) Immobilizzazioni immateriali**€ 197**

La voce, per complessivi € 197 (€ 158), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	158
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	116
Riattribuzione	5
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	106
Rimanenze finali	197

c) Immobilizzazioni materiali**€ 5.582**

La voce, per complessivi € 5.582 (€ 5.490), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	5.490
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	2.193
Riattribuzione	
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	72
Ammortamenti	2.029
Rimanenze finali	5.582

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 3.526**

La voce, per complessivi € 3.526 (€ 9.448), risulta così dettagliata:

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	1.563
Crediti verso aziende - Contribuzioni	908
Anticipo fatture proforma	371
Crediti verso terzi	290
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	139
Anticipo a Fornitori	134
Altri Crediti	121
Totale	3.526

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (356 euro), dal premio per polizze assicurative (952 euro) pagati anticipatamente.

La voce Fornitori rappresenta l'importo delle commissioni non ancora liquidate a favore dei gestori finanziari e della Banca depositaria.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 3.393.575**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 3.393.575**

La voce, per complessivi € 3.393.575 (€ 3.471.139) è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Passività della gestione previdenziale	902.175
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	787.438
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	467.352

Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	444.629
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	234.812
Erario ritenute su redditi da capitale	184.891
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	182.459
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	130.411
Contributi da riconciliare	41.098
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	15.878
Contributi da rimborsare	2.381
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	26
Contributi da identificare	13
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	12
Totale	3.393.575

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 14.514.060

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 14.507.452

La voce, per complessivi € 14.507.452 (€ 8.942.324), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 107.596, dal debito verso Banca depositaria di € 28.478 e da debiti per operazioni da regolare di € 14.371.378.

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 6.608

La voce, per complessivi € 6.608 (€ 297.871), è composta da Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 182.851

a) TFR

€ 130

La voce, per complessivi € 130 (€ 155), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2015 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 83.097

La voce, per complessivi € 83.097 (€ 117.566), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	33.758
Fatture da ricevere	24.253
Debiti verso Gestori	9.439
Personale conto retribuzione	5.299
Personale conto ferie	2.616
Altre passività gestione amministrativa	2.140
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.581
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.404
Altri debiti	858
Personale conto 14 ^{esima}	721
Debiti verso Fondi Pensione	553
Debiti verso Amministratori	157
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	144
Debiti verso Delegati	81
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	46
Debiti verso Sindaci	23
Ratei Passivi	18
Debiti verso INAIL	6
Totale	83.097

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 29.717 euro.

Tra il debito per fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 9.120 euro.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 99.624

La voce, per complessivi € 99.624 (€ 100.714), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2015.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	100.714
Quote di iscrizione incassate	3.554
Altre variazioni	- 4.644
Totale	99.624

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la coperture dei costi amministrativi del 2015.

50 – Debiti di Imposta	€ 3.124.981
-------------------------------	--------------------

Tale voce, per complessivi € 3.124.981 (€ 3.336.044), rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Si riporta una tabella con la ricostruzione del debito d'imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	3.124.981
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	3.124.981

Conti d'ordine	€ -319.293
-----------------------	-------------------

L'importo totale di € 319.293 (€ 15.922.079) è così suddiviso:

- € 3.703.106, conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 3.610.549 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2015, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 92.557 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2015 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 10.895.326 (€ 5.905.282), rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.

- € -14.917.725 (€ -25.736.435), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 18.283.023**

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni **€ 38.137.029**

La voce, per complessivi € 38.137.029 (€ 34.403.054), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	30.495.244
Trasferimenti in ingresso	205.072
Trasferimento posizioni individuali conversione comparto	7.436.713
Totale	38.137.029

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 30.495.244 (€ 30.535.585).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
7.145.078	5.030.862	18.319.304

b) Anticipazioni **€ -5.995.337**

Tale voce, per complessivi € 5.995.337 (€ 3.467.153), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno

c) Trasferimenti e riscatti **€ -9.976.684**

Tale voce, per complessivi € 9.976.684 (€ 7.878.420), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	4.437.457
Trasferimento posizione ind.le in uscita	2.449.076
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.338.927
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.326.592
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	424.632
Totale	9.976.684

e) Erogazioni in forma capitale

€ -3.881.985

Tale voce, per complessivi € 3.881.985 (€ 2.087.900), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 17.177.071

La voce positiva per complessivi € 17.177.071 (€ 29.470.221) risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.006.145	-1.287.962
Titoli di Debito quotati	108.287	-47.133
Titoli di Capitale quotati	3.338.313	9.958.783
Quote di OICVM	-	1.965.241
Depositi bancari	5.569	-463.215
Commissioni di negoziazione	-	-112.421
Differenziale futures	-	77.060
Risultato gestione cambi	-	-338.526
Altri costi	-	-93.658
Altri ricavi	-	60.588
Totale	7.458.314	9.718.757

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione**€ -350.834**

La voce, per complessivi € 350.834 (€ 295.676), comprende le commissioni dovute al gestore per € 293.380 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 57.454.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Axa Investor Managers	164.354	-	164.354
Candriam Investors Group	129.026	-	129.026
Totale	293.380	-	293.380

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -6.373**

La voce, per complessivi € -6.373 (€ 10.080) è così suddivisa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 282.251**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2014, è così articolata:

Descrizione	2015	2014
Contributi riscattati esercizio precedente	177.983	108.879
Quote di iscrizione	3.554	6.103
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	100.714	169.441
Totale	282.251	284.423

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -52.806**

La voce, per complessivi € 52.806 (€ 49.764), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione del personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -60.690**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2015
Contributo annuale Covip	14.867
Costi godimento beni terzi - Affitto	7.418

Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	6.374
Bolli e Postali	4.936
Compensi Società di Revisione	4.679
Compensi altri consiglieri	2.914
Contratto fornitura servizi	2.505
Premi assicurativi organi sociali	2.290
Quota associazioni di categoria	1.889
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.793
Spese telefoniche	1.426
Rimborso spese delegati	1.257
Spese consulenza	1.077
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	826
Vidimazioni e certificazioni	714
Compensi altri sindaci	706
Spese varie	681
Spese per illuminazione	596
Rimborsi spese altri consiglieri	535
Rimborso spese società di revisione	468
Rimborsi spese Presidente	427
Contributo INPS amministratori	360
Spese per gestione dei locali	353
Spese di rappresentanza	347
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	312
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	254
Spese di assistenza e manutenzione	176
Viaggi e trasferte	170
Imposte e Tasse diverse	98
Assicurazioni	97
Servizi vari	54
Spese per spedizioni e consegne	52
Rimborsi spese altri sindaci	23
Beni strumentali < 516,46 euro	16
Totale	60.690

d) Spese per il personale**€ -66.651**

La voce, per complessivi € 66.651 (€ 65.726), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -2.108**

La voce, per complessivi € 2.108 (€ 1.465), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	980
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.049
Ammortamento Software	79
Totale	2.108

g) Oneri e proventi diversi**€ -6.745**

La voce, per complessivi € 6.745 (€ -6.585), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 99.624**

La voce, per complessivi € 99.624 (€ 100.714), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2015	2014
Dirigenti	1	1
Restante personale	6	5,42 ^(*)
TOTALE	7	6,42

(*) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 35.102.887**

La voce, per complessivi € 33.456.295 (€ 50.154.206), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva **€ -4.771.573**

La voce, per complessivi € 3.124.981 (€ 3.336.044), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 1.646.592 rappresenta l'extragettito calcolata in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2015.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	328.355.722	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-294.899.427	
Variazione del patrimonio 2015		33.456.294
Saldo della gestione previdenziale	-18.283.023	
Rendimento della gestione lordo		15.173.271
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-1.013.423	
Rendimento della gestione netto		14.159.848
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-181.537	
Rendimenti esenti	1.646.592	
Base imponibile		15.624.903
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)		3.124.981

La legge n.190 del 23 dicembre 2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 2.702.461 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 1.689.038 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 12.470.810 euro) per il 100% del loro valore.

I "Rendimenti esenti" evidenziati rappresentano, invece, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**COMPARTO
PREVALENTEMENTE AZIONARIO**

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

STATO PATRIMONIALE – ATTIVITÀ

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
20	Investimenti in gestione	257.006.765	223.777.872
	20-a) Depositi bancari	12.437.776	6.453.049
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	56.823.292	57.294.399
	20-d) Titoli di debito quotati	5.209.369	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	153.375.625	137.794.628
	20-h) Quote di O.I.C.R.	17.438.433	15.045.653
	20-l) Ratei e risconti attivi	749.885	706.684
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.495.853	6.482.156
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.476.532	1.303
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.595.420	1.055.414
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.588.653	1.044.812
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	143	111
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.060	3.855
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.564	6.636
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		258.602.185	224.833.286

STATO PATRIMONIALE – PASSIVITÀ

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.199.643	2.306.665
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.199.643	2.306.665
20	Passivita' della gestione finanziaria	8.053.432	5.585.805
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	8.052.286	5.404.723
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.146	181.082
40	Passivita' della gestione amministrativa	133.024	153.414
	40-a) TFR	95	109
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	60.477	82.576
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	72.452	70.729
50	Debiti di imposta	3.004.383	2.780.502
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		13.390.483	10.826.386
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	245.211.703	214.006.900
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.693.083	2.745.239
	Contributi da ricevere	-2.693.083	-2.745.239
	Contratti futures	8.848.740	4.372.609
	Controparte c/contratti futures	-8.848.740	-4.372.609
	Valute da regolare	-7.014.450	-15.238.413
	Controparte per valute da regolare	7.014.450	15.238.413

RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	20.132.438	17.932.508
10-a) Contributi per le prestazioni	33.576.085	27.310.122
10-b) Anticipazioni	-5.165.404	-2.894.615
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.153.789	-6.016.087
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.124.454	-466.912
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.950.494	24.467.529
30-a) Dividendi e interessi	5.109.156	3.837.882
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.841.338	20.629.647
40 Oneri di gestione	-262.126	-171.102
40-a) Società di gestione	-219.002	-132.407
40-b) Banca depositaria	-43.124	-38.695
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	15.688.368	24.296.427
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.719	7.056
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	205.267	199.743
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.403	-34.948
60-c) Spese generali ed amministrative	-44.221	-44.448
60-d) Spese per il personale	-48.472	-46.158
60-e) Ammortamenti	-1.533	-1.029
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.905	4.625
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-72.452	-70.729
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	35.816.087	42.235.991
80 Imposta sostitutiva	-4.611.284	-2.780.502
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	31.204.803	39.455.489

Nota Integrativa - fase di accumulo

Procediamo ora al commento delle voce costituenti il bilancio al 31 dicembre 2015.

I valori riportati sono espressi in euro, per le poste non analizzate mediante apposita tabella, in parentesi è indicato il corrispondente dato al 31 dicembre 2014.

Numero e Controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	CTV	Numero	CTV
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.280.229,344	214.006.900	10.261.563,337	174.551.411
a) Quote emesse	1.670.447,676	33.576.085	1.541.307,477	27.310.122
b) Quote annullate	667.990,372	-13.443.647	522.641,470	-9.377.614
c) Incremento valore quote		11.072.365		21.522.981
Quote in essere alla fine esercizio	12.282.686,648	245.211.703	11.280.229,344	214.006.900

Il controvalore delle quote coincide con l'attivo netto destinato alle prestazioni.

Il valore unitario iniziale della quota al 31 dicembre 2014 era pari a euro 18,972.

Il valore unitario della quota al 31 dicembre 2015 è pari a euro 19,964.

Informazioni sullo stato patrimoniale – fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 257.006.765

Le risorse del Comparto Bilanciato sono affidate, alle società:

- ◆ Axa Investment Managers
- ◆ Candriam Investors Group

Le risorse affidate sono gestite tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
AXA Investment Managers	124.135.989
Candriam Investors Group	123.418.500
Totale	247.554.489

Tale importo è raccordato, a meno di arrotondamenti, allo Stato Patrimoniale attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	247.554.489
Attività previdenziali	1.420.379
Debiti su forward pending	1.146
Commissioni di gestione finanziaria	81.283
Ratei interessi attivi c/c gestione	-
Debiti per operazioni da regolare	7.949.467
Investimenti in gestione	257.006.764

Il totale delle risorse nette gestite è raccordato, sempre a meno di arrotondamenti, all'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni attraverso il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Risorse nette gestite	247.554.489
Ratei interessi attivi c/c di raccolta	0
Saldo della gestione amministrativa	-4.720

Attività previdenziali	1.420.379
Contributi dicembre 2015	312.645
Dedito Imposta sostitutiva	-3.004.383
Commissioni Banca Depositaria	-21.536
Passività previdenziali	-547.520
Disinvestimenti dicembre 2015	-497.651
Attivo netto destinato alle prestazioni	245.211.703

Le risorse del Fondo possono essere investite, così come previsto dalle Convenzioni di Gestione, in:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea) nonché da società residenti in paesi OCSE, o loro veicoli societari da esse garantiti (i cui titoli azionari risultino negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone) e che siano denominati in Euro, Dollaro statunitense, canadese, australiano e neozelandese, yen, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese. Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- b) azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico e denominate in Euro, Dollaro statunitense, canadese, sterlina, franco svizzero, corona svedese, norvegese e danese;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti e Canada e denominate nelle valute di cui sopra;
- d) Oicr rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti dimercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in Euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE e sulle valute di cui al punto a).

Con riferimento alle posizioni in cambi, tutte le obbligazioni debbono essere denominate in Euro o coperte dal rischio di cambio verso Euro. E' consentito un margine di tolleranza della copertura pari allo +/- 0,5% del valore del portafoglio totale. Gli investimenti azionari denominati in valuta diversa dall'Euro non coperti dal rischio di cambio non possono superare il 40% del patrimonio gestito. Entro tale limite la copertura è a discrezione del Gestore.

a) Depositi bancari**€ 12.437.776**

La voce, per complessivi € 12.437.776 (€ 6.453.049), è composta interamente dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota percentuale sul Totale delle Attività pari a **€ 258.603.641:**

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	I.G - OICVM UE	16.096.555	6,22
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	2.641.952	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.611.735	1,01
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.441.185	0,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.249.852	0,87
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.245.433	0,87
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	2.117.445	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.106.645	0,81
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.071.189	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.000.008	0,77
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.866.670	0,72
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.628.348	0,63
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	1.488.344	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.474.894	0,57
UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5	GB0030880693	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.470.404	0,57
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.468.214	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.405.030	0,54
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	1.384.591	0,54
COLGATE-PALMOLIVE CO	US1941621039	I.G - TCapitale Q OCSE	1.380.235	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.369.970	0,53
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	I.G - OICVM UE	1.341.878	0,52
UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75	GB00B4RMG977	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.277.470	0,49
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	1.260.870	0,49
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.225.534	0,47
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.203.320	0,47
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.201.190	0,46
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	1.186.393	0,46
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	1.184.806	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.181.822	0,46

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	1.172.909	0,45
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	1.164.575	0,45
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	1.148.935	0,44
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.147.185	0,44
SABMILLER PLC	GB0004835483	I.G - TCapitale Q UE	1.131.322	0,44
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.124.034	0,43
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	1.105.479	0,43
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - TCapitale Q OCSE	1.091.809	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.082.047	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.079.009	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.047.408	0,41
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB0008706128	I.G - TCapitale Q UE	1.015.742	0,39
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	1.010.463	0,39
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	982.004	0,38
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	US7181721090	I.G - TCapitale Q OCSE	976.940	0,38
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	975.735	0,38
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	973.658	0,38
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	957.380	0,37
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	955.755	0,37
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	887.935	0,34
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	I.G - TCapitale Q OCSE	884.215	0,34
Altri			148.350.198	57,37
			232.846.719	90,04

Operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate al 31 dicembre 2015

Il dettaglio delle operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio è riepilogato nelle seguenti tabelle:

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	30/12/2015	04/01/2016	244000	EUR	382.110
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	30/12/2015	04/01/2016	337000	EUR	427.314
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2031 5,5	DE0001135176	30/12/2015	04/01/2016	667000	EUR	1.075.204
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	30/12/2015	04/01/2016	576000	EUR	818.822
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	30/12/2015	04/01/2016	166000	EUR	253.486
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	30/12/2015	04/01/2016	214000	EUR	331.079
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	30/12/2015	04/01/2016	182000	EUR	276.968
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2042 3,75	NL0009446418	30/12/2015	04/01/2016	224000	EUR	341.436

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	30/12/2015	04/01/2016	494000	GBP	839.727
UK TSY 4 1/4% 2040 07/12/2040 4,25	GB00B6460505	30/12/2015	04/01/2016	419000	GBP	735.415
UK TSY 4 1/4% 2055 07/12/2055 4,25	GB00B06YGN05	30/12/2015	04/01/2016	465500	GBP	905.828
TOTALE						6.387.389

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Div.	Valore
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	30/12/2015	04/01/2016	1175000	EUR	-1.499.880
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	DE0001134922	30/12/2015	04/01/2016	630000	EUR	-922.131
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	30/12/2015	04/01/2016	2250000	EUR	-2.249.873
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	30/12/2015	04/01/2016	520000	EUR	-775.668
UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5	GB0030880693	30/12/2015	04/01/2016	550000	GBP	-956.831
TOTALE						-6.404.383

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano detenute le seguenti posizioni in contratti derivati aventi la finalità di generare un'esposizione all'indice sottostante e non di copertura:

Tipologia	Indice sottostante	Posizione	Divisa	Valore €
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	807.900
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	4.824.540
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	3.216.300
Totale				8.848.740

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore
GBP	CORTA	6.310.000	0,73705	-8.561.156
GBP	LUNGA	1.140.000	0,73705	1.546.706
TOTALE				-7.014.450

Distribuzione territoriale degli investimenti

Prevalentemente azionario

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altre OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.871.000	38.952.292	-	-	56.823.292
Titoli di Debito quotati	266.074	3.895.283	1.048.013	-	5.209.370
Titoli di Capitale quotati	2.045.033	54.277.910	96.905.701	146.980	153.375.624
Quote di OICR	-	17.438.433	-	-	17.438.433
Depositi bancari	12.437.776	-	-	-	12.437.776
Totale	32.619.883	114.563.918	97.953.714	146.980	245.284.495

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	49.904.176	5.209.369	43.689.373	10.984.670	109.787.588
USD	-	-	81.562.634	1.249.307	82.811.941
JPY	-	-	-	2.844	2.844
GBP	6.919.116	-	25.015.719	165.229	32.100.064
CHF	-	-	12.467.337	6.240	12.473.577
SEK	-	-	2.419.528	8.323	2.427.851
DKK	-	-	1.803.501	3.225	1.806.726
NOK	-	-	290.612	4.495	295.107
CAD	-	-	3.565.353	10.041	3.575.394
AUD	-	-	-	3.403	3.403
Totale	56.823.292	5.209.369	170.814.057	12.437.777	245.284.495

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,481	8,715	0,000
Titoli di Debito quotati	3,351	2,686	3,659

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario.

E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Informazioni su operazioni in conflitto di interesse

Si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2015.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
ENEL SPA	IT0003128367	55646	EUR	216.574
AXA WF Frm Eurozone M Cap EUR	LU0389657601	87586	EUR	16.096.555
E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	XS0361244667	216000	EUR	258.152
ENEL FINANCE INTL NV 11/03/2020 4,875	XS0827692269	230000	EUR	268.523
AXA WF-FRM EURP SCAP-M ACC	LU0184630084	7685	EUR	1.341.878
Totale				18.181.682

Tali operazioni, segnalate all'Autorità di Vigilanza dei Fondi Pensione ai sensi della normativa vigente, non risulta abbiano comportato distorsioni nella efficiente gestione delle risorse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

La seguente tabella riporta il controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-33.239.470	33.543.249	303.779	66.782.719
Titoli di Debito quotati	-5.304.854	0	-5.304.854	5.304.854
Titoli di Capitale quotati	-123.509.054	116.730.944	-6.778.110	240.239.998
Quote di OICR	-2.886.104	2.540.887	-345.217	5.426.991
Totale	-164.939.482	152.815.080	-12.124.402	317.754.562

Commissioni di negoziazione

Le operazioni finanziarie poste in essere dal gestore hanno comportato l'applicazione delle seguenti commissioni di negoziazione da parte degli intermediari.

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	66.782.719	0,000

	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Debito quotati	-	-	-	5.304.854	0,000
Titoli di Capitale quotati	60.031	51.701	111.732	240.239.998	0,047
Quote di OICR	-	-	-	5.426.991	0,000
Totale	60.031	51.701	111.732	317.754.562	0,035

I) Ratei e risconti attivi

€ 749.885

La voce, per complessivi € 749.885 (€ 706.684), è composta dai proventi di competenza dell'esercizio derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 9.495.853

La voce "Altre attività della gestione finanziaria" per complessivi € 9.495.853 (€ 6.482.156), è così composta:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	8.075.474
Crediti previdenziali	1.420.379
Totale	9.495.853

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 1.476.532

La voce, per complessivi € 1.476.532 (€ 1.303), rappresenta il credito nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.595.420

Il saldo delle attività amministrative per complessivi € 1.595.420 (€ 1.055.414), è di seguito dettagliato:

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.588.653

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.442.310
Disponibilità liquide - Conto spese	125.815

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	20.508
Denaro e altri valori in cassa	20
Totale	1.588.653

b) Immobilizzazioni Immateriali

€ 143

La voce, per complessivi € 143 (€ 111), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali
Esistenze iniziali	111
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	39
Riattribuzione	50
<u>DECREMENTI DA</u>	
Riattribuzione	
Ammortamenti	57
Rimanenze finali	143

c) Immobilizzazioni materiali

€ 4.060

La voce, per complessivi € 4.060 (€ 3.855), rappresenta la quota parte imputata al comparto alla chiusura dell'esercizio.

La seguente tabella fornisce le informazioni relative alle operazioni sulle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	3.855
<u>INCREMENTI DA</u>	
Acquisti	1.595
Riattribuzione	86
<u>DECREMENTI DA</u>	
Dismissione beni	-
Riattribuzione	-

	Immobilizzazioni materiali
Ammortamenti	1.476
Rimanenze finali	4.060

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Prevalentemente Azionario nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti, nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni e gli ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 2.564**

Di seguito riportiamo una tabella con il dettaglio delle voci che compongono il saldo di complessivi € 2.564 (€ 6.636):

Descrizione	Importo
Risconti Attivi	1.137
Crediti verso aziende - Contribuzioni	660
Anticipo fatture proforma	270
Crediti verso terzi	211
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	101
Anticipo a Fornitori	97
Altri Crediti	88
Totale	2.564

I risconti attivi sono costituiti prevalentemente dalla quota di competenza dell'esercizio 2015 dell'adesione a Mefop (259 euro), dal premio per polizze assicurative (692 euro) pagati anticipatamente.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale **€ 2.199.643**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.199.643**

La voce, per complessivi € 2.199.643 (€ 2.306.665), è composta dai debiti verso aderenti per liquidazioni e trasferimenti non ancora erogati di cui riportiamo il dettaglio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti – Anticipazioni	914.260
Passività della gestione previdenziale	547.520
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	227.666
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	213.324
Erario ritenute su redditi da capitale	134.462
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	77.148
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	40.664
Contributi da riconciliare	29.888
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	11.547
Contributi da rimborsare	1.731
Debiti verso aderenti - Liquidazione capitale	1.164
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	231
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	19
Contributi da identificare	10
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	9
Totale	2.199.643

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 8.053.432

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 8.052.286

La voce, per complessivi € 8.052.286 (€ 5.404.723), è composta dagli oneri maturati e non ancora liquidati al gestore per le commissioni di gestione di € 81.283, dal debito per operazioni da regolare di € 7.949.467e dal debito verso Banca depositaria di € 21.536.

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 1.146

La voce, per complessivi € 1.146 (€ 181.082), è composta da Debiti su forward pending.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 133.024

a) TFR

€ 95

La voce, per complessivi € 95 (€ 109), rappresenta il debito per trattamento di fine rapporto maturato al 31.12.2015 nei confronti dei dipendenti che hanno deciso di lasciare il TFR in azienda.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 60.477**

La voce, per complessivi € 60.477 (€ 82.576), rappresenta la quota parte delle passività amministrative di competenza del comparto. Si fornisce di seguito il dettaglio:

Descrizione	Importo
Fornitori	24.551
Fatture da ricevere	17.637
Debiti verso Gestori	6.864
Personale conto retribuzione	3.853
Personale conto ferie	1.902
Altre passività gestione amministrativa	1.602
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.150
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	1.021
Altri debiti	624
Personale conto 14 ^{esima}	525
Debiti verso Fondi Pensione	402
Debiti verso Amministratori	114
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	105
Debiti verso Delegati	59
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	34
Debiti verso Sindaci	17
Ratei Passivi	13
Debiti verso INAIL	4
Totale	60.477

Tra il debito verso fornitori, l'importo più consistente è riferito Previnet SPA per servizi amministrativi per 21.606 euro.

Tra le fatture da ricevere, l'importo più consistente è riferito al personale in comando per 6.631 euro.

I debiti verso Gestori sono costituiti dall'importo derivante dal recupero della tassazione su dividendi anni precedenti in attesa di essere giro contato ai gestori finanziari.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 72.452**

La voce, per complessivi € 72.452 (€ 70.729), è relativa al residuo delle quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e destinate ad attività di impianto, sviluppo e promozione del Fondo. Nelle tabelle seguenti si evidenzia lo sviluppo di questa posta nel corso dell'esercizio 2015.

Entrate per copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione riscontate degli esercizi precedenti	70.729
Quote di iscrizione incassate	3.068
Altre variazioni	-1.345
Totale	72.452

La voce "Altre variazioni" si riferisce dall'utilizzo del risconto degli anni precedenti per la copertura dei costi amministrativi del 2015.

50 – Debiti di imposta

€ 3.004.383

Tale voce, per complessivi € 3.004.383 (€ 2.780.502), rappresenta il debito per imposta sostitutiva in essere al termine dell'esercizio.

Si riporta la tabella con la ricostruzione del credito di imposta:

Descrizione	Importo
Credito di imposta anno precedente (A)	-
Compensazione credito d'imposta anno precedente (B)	-
Credito residuo anno precedente (C)=(A+B)	-
Imposta sostitutiva dell'esercizio (D)	3.004.383
CREDITO/DEBITO IMPOSTA (C+D)	3.004.383

Conti d'ordine

€ 4.527.373

L'importo totale di € 4.527.373 (€ 8.120.565) è così suddiviso:

- € 2.693.083 (€ 2.745.239), conformemente a quanto stabilito dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in deroga al principio della competenza, si riferisce: a) per € 2.625.110 ai contributi di competenza del mese di dicembre 2015, incassati nel mese di gennaio 2015 e le cui quote sono state assegnate con la relativa valorizzazione del patrimonio nel periodo di incasso; b) per € 67.973 a quei contributi risultanti al 31 dicembre 2015 le cui quote non sono state assegnate in quanto i relativi bonifici non sono ancora pervenuti o il cui importo non è conforme alle liste contributive.
- € 8.848.740 (€ 4.372.609) rappresenta il controvalore dei contratti future aperti alla data di chiusura del bilancio. Per un maggior dettaglio si rinvia alla voce 20 dell'attivo dello stato patrimoniale.
- € -7.014.450 (€ -15.238.410), rappresenta il controvalore delle posizioni di copertura del rischio di cambio alla data di chiusura del bilancio.

Informazioni sul conto economico – fase di accumulo

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 20.132.438

Il saldo della gestione previdenziale è così dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 33.576.085

La voce, per complessivi € 33.576.085 (€ 27.310.122), rappresenta l'importo dei contributi e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, versati al comparto nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Contributi	22.911.398
Trasferimenti in ingresso	184.647
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	10.480.040
Totale	33.576.085

Composizione per fonte della voce contributi per prestazioni

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati nel corso del 2015 per un totale di € 22.911.398 (€ 21.623.244).

Contributi da datore lavoro	Contributi aderente	T.F.R.
5.167.703	4.071.278	13.672.417

b) Anticipazioni

€ -5.165.404

Tale voce, per complessivi € 5.165.404 (€ 2.894.615), è relativa alle anticipazioni della prestazione erogate nel corso dell'anno.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -7.153.789

Tale voce, per complessivi € 7.153.789 (€ 6.016.087), rappresenta il controvalore dei riscatti e dei trasferimenti in uscita verso altri fondi o verso altri comparti, avvenuti nell'anno 2015, come di seguito dettagliati:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	3.461.390
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.489.241
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.128.144
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	741.565

Liquidazione posizioni - Riscatto totale	333.449
Totale	6.016.087

e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.124.454

Tale voce, per complessivi € 1.124.454 (€ 466.912), è relativa alle erogazioni della prestazione in forma di capitale erogate nel corso dell'anno.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 15.950.494

La voce, per complessivi € 15.950.494 (€ 24.467.529), risulta così composta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.659.182	-248.674
Titoli di Debito quotati	34.284	-14.790
Titoli di Capitale quotati	3.412.796	9.575.457
Quote di OICR	0	2.047.563
Depositi bancari	2.894	-183.654
Commissioni di negoziazione	-	-111.732
Differenziale Futures	0	95.571
Risultato della gestione cambi	0	-211.031
Altri costi	0	-157.283
Altri ricavi	0	49.911
Totale	5.109.156	10.841.338

La voce "Altri costi" si riferiscono principalmente a Bolli e sopravvenienze passive.

La voce "Altri ricavi" si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive e proventi diversi.

40 - Oneri di gestione

€ -262.126

La voce, per complessivi € 262.126 (€ 171.102), comprende le commissioni dovute al gestore per € 219.002 ed il compenso riconosciuto alla Banca Depositaria per € 43.124.

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Axa Investment Managers	121.903	-	121.903
Candriam Investors Group	97.099	-	97.099
Totale	219.002	-	219.002

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -4.719**

La voce, per complessivi € -4.720 (€ 7.056) risulta così composta:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 205.267**

Tale posta, confrontata con l'esercizio 2014, è così articolata:

Descrizione	2015	2014
Contributi riscontati esercizio precedente	131.470	74.538
Quote di iscrizione	3.068	5.515
Quote mensili per copertura oneri amministrativi	70.729	119.690
Totale	205.267	199.743

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -38.403**

La voce, per complessivi € 38.403 (€ 34.948), comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile e gestione personale svolta dal service Previnet S.p.A.. Si rimanda al dettaglio esposto nella parte generale della nota integrativa per la specifica dei costi.

c) Spese generali ed amministrative**€ -44.221**

La voce, per complessivi € 44.221 (€ 44.448), comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come di seguito dettagliata:

Descrizione	2015
Contributo annuale Covip	10.812
Costi godim. beni terzi - Affitto	5.395
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	4.720
Bolli e Postali	3.590
Compensi Società di Revisione	3.403
Compensi altri consiglieri	2.119
Contratto fornitura servizi	1.822
Premi assicurativi organi sociali	1.665
Quota associazioni di categoria	1.373
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.304
Spese telefoniche	1.037
Rimborso spese delegati	914
Spese consulenza	783
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	601
Vidimazioni e certificazioni	520
Compensi altri sindaci	514
Spese varie	480

Descrizione	2015
Spese per illuminazione	433
Rimborsi spese altri consiglieri	389
Rimborso spese societa di revisione	340
Rimborsi spese Presidente	311
Contributo INPS amministratori	262
Spese per gestione dei locali	257
Spese di rappresentanza	252
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	227
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	185
Spese di assistenza e manutenzione	128
Viaggi e trasferte	123
Imposte e Tasse diverse	71
Assicurazioni	70
Servizi vari	39
Spese per spedizioni e consegne	38
Rimborsi spese altri sindaci	17
Spese per consulenze finanziarie	16
Beni strumentali < 516,46 euro	11
Totale	44.221

d) Spese per il personale

€ -48.472

La voce, per complessivi € 48.472 (€ 46.158), comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ -1.533

La voce, per complessivi € -1.533 (€ 1.029), comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	713
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	763
Ammortamento Software	57
Totale	-1.533

g) Oneri e proventi diversi

€ -4.905

La voce, per complessivi € -4.905 (€ 4.625), comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 72.452**

La voce, per complessivi € 72.452 (€ 70.729), rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

Per un maggiore dettaglio si rinvia al commento della voce 40 c) del passivo dello stato patrimoniale.

Dati relativi al personale

Si riporta la numerosità media nel corso dell'esercizio del personale impiegato dal Fondo e distaccato temporaneamente da Società associate al Fondo stesso:

	2015	2014
Dirigenti	1	1
Restante personale	6	5,42 ^(*)
TOTALE	7	6,42

(*) Di cui una per 5 mesi

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva**€ 35.816.087**

La voce, per complessivi € 35.816.087 (€ 42.235.991), risulta dalla somma algebrica delle voci 10) Saldo della gestione previdenziale, 50) Margine della gestione finanziaria e 60) Saldo della gestione amministrativa e rappresenta la variazione del patrimonio del Fondo prima dell'applicazione dell'imposta di competenza dell'esercizio.

80 – Imposta sostitutiva**€ -4.611.284**

La voce, per complessivi € 3.004.383 (€ 2.780.502), evidenzia il costo corrispondente al debito per l'imposta sostitutiva per l'anno 2015 calcolata ai sensi dell'art. 17 del D.Lgs 252/05, per € 1.606.901 rappresenta l'extrageffito calcolata in applicazione della nuova aliquota di imposta sostitutiva stabilita con la legge n.190 del 23 dicembre 2014 e in ossequio ai chiarimenti ricevuti con la circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13/02/2015.

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile, è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è stata assolta nei termini di legge. Si espone nel prospetto sottostante il calcolo dell'imposta sostitutiva per l'anno 2015.

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	248.216.085	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-214.006.900	
Variazione del patrimonio 2015		34.209.185
Saldo della gestione previdenziale	-20.132.438	
Rendimento della gestione lordo		14.076.747
Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata non imponibili (37,5%)	-527.197	
Rendimento della gestione netto		13.549.550
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-134.538	
Rendimenti esenti	1.606.901	
Base imponibile		15.021.913
Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)		3.004.383

La legge n.190 del 23 dicembre 2014 (c.d. "Legge stabilità 2015") ha modificato il regime fiscale delle forme di previdenza complementare, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014, incrementando l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato netto di gestione dall'11,5% al 20%. Fanno eccezione i rendimenti dei titoli pubblici ed equiparati che restano tassati al 12,5% (c.d. aliquota agevolata).

Al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,5% di tali rendimenti, il comma 622 articolo 1 della "Legge stabilità 2015" prevede che, relativamente ai redditi dei titoli pubblici ed equiparati, la base imponibile dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dei fondi pensione sia determinata in base al rapporto tra l'aliquota specificamente prevista dalle disposizioni vigenti per tali redditi (12,50 per cento) e quella dell'imposta sostitutiva applicabile in via generale sul risultato dei fondi pensione (20 per cento).

Alla luce di quanto sopra, quindi, concorrono alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva (Rendimento della gestione netto) i Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata (pari a 1.405.858 euro) unicamente per il 62,5% del loro valore e pari quindi a 8.468.469 euro ed i Rendimenti assoggettati ad aliquota normale (pari a 12.670.889 euro) per il 100% del loro valore.

I "Rendimenti esenti" evidenziati rappresentano, invece, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO D'ESERCIZIO 2015 DI FOPEN

Ai Signori Delegati FOPEN

L'attività che il collegio ha svolto nel corso dell'esercizio chiuso il 31/12/2015, ha tenuto conto delle disposizioni di legge e delle Norme di comportamento del Collegio sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A tal proposito, informiamo che:

- Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello statuto, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio del Fondo.
- Abbiamo acquisito dagli amministratori, durante le riunioni consiliari, informazioni sull'attività svolta, sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo economico, finanziario e patrimoniale, effettuate dal Fondo. In base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo incontrato la Società incaricata della revisione legale dei conti, e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione; nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati non ci è stata comunicata l'esistenza di fatti censurabili.
- Abbiamo acquisito informazioni dal Responsabile della Funzione di Controllo Interno e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 14 marzo 2016), che debbano essere evidenziati nella presente relazione.
- Abbiamo acquisito informazioni dall'Organismo di Vigilanza e non sono emerse criticità rispetto alla corretta attuazione del modello organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione (come peraltro risulta dalla Relazione Annuale dallo stesso predisposta e rilasciata il 15 gennaio 2016).
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo

a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dalla Società incaricata della revisione legale dei conti e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire. In base alle informazioni acquisite, non sono emerse violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione o irregolarità o fatti censurabili.

- Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce *ex art. 2408 c.c.* e non sono emersi fatti significativi tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Per quanto riguarda il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 marzo 2016 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., premettendo che la revisione legale del bilancio è affidata alla società Deloitte & Touche SpA, riferiamo quanto segue:

- Abbiamo vigilato sull'impostazione generale dello stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.
 - Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, hanno seguito i principi previsti dall'art. 2423-bis c.c. nonché le disposizioni in materia di bilancio e contabilità emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 17 giugno 1998 (e successive modificazioni ed integrazioni).

Conclusioni

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dalla Società incaricata della revisione legale dei conti, contenute nell'apposita relazione rilasciata in data 1° aprile 2016 ed il cui contenuto si richiama integralmente nella presente relazione, a parere del Collegio nulla osta all'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/2015, così come predisposto e presentato dal Consiglio di Amministrazione.

F.to Andrea Polli
Antonella Grilli
Francesco Mancino
Stefano Testa

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

Agli associati di

FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Negoziante FOPEN - Fondo Pensione Complementare Dipendenti Gruppo ENEL (di seguito "FOPEN"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Pensione Negoziale FOPEN al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari*Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori del Fondo Pensione Negoziale FOPEN con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Negoziale FOPEN al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Negoziale FOPEN al 31 dicembre 2015.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 1 aprile 2016

GLOSSARIO

I° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza statale
II° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza di secondo livello, quella privata collettiva (fondi contrattuali, fondi aperti ad adesione collettiva).
III° Pilastro	Terminologia convenzionale per identificare la previdenza privata ad adesione individuale (FIP, PIP).
Albo dei fondi pensione	Elenco ufficiale cui è obbligatorio essere iscritti per potere esercitare la funzione prevista. L'albo è tenuto presso la COVIP.
Aliquota IRPEF	E' la percentuale che viene applicata ai redditi imponibile e che serve a determinare l'imposta. Il reddito ai fini IRPEF è diviso in scaglioni e ogni scaglione è assoggettato ad una aliquota diversa.
Area Euro	Con tale termine ci si riferisce ai paesi che hanno adottato l'Euro come valuta: Austria, Belgio, Finlandia, Francia, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Lussemburgo, Paesi Bassi, Spagna e Portogallo
Assegno sociale	L'assegno sociale ha sostituito dal 1 gennaio 1996, la pensione erogata a favore delle persone con 65 anni e un particolare stato di bisogno. E' una prestazione di natura assistenziale riservata ai cittadini dell'Unione Europea che abbiano: <ul style="list-style-type: none"> • 65 anni di età • la residenza in Italia • un reddito pari a zero o di modesto importo <p>L'importo dell'assegno viene stabilito anno per anno ed è esente da imposta. Per l'anno 2006 è pari a € 381,72 (importo mensile per 13 mensilità).</p> <p>I redditi devono essere inferiori ai limiti stabiliti ogni anno dalla legge e variano a seconda che il pensionato sia solo o coniugato. Se è coniugato si tiene conto anche del reddito del coniuge.</p>
Asset Allocation Strategica	L'Asset Allocation Strategica definisce la ripartizione delle risorse finanziarie tra le diverse asset class (azioni, obbligazioni), individuando la politica di investimento di lungo periodo del fondo
Asset Allocation Tattica	Qualora siano previsti degli intervalli di variabilità all'interno delle linee di AAS, la AAT è costituita dalla scelta di scostamento rispetto al portafoglio neutrale definito dal benchmark.
Assofondipensione	Associazione, senza scopo di lucro, costituita da Confindustria, CGIL CISL e UIL che si propone di rappresentare gli interessi dei fondi pensione negoziali soci, curandone la tutela.
Assogestioni	Associazione fra le imprese autorizzate alla gestione del risparmio per conto di terzi
Attivo Netto destinato alle Prestazioni	Costituisce il valore del patrimonio del fondo pensione destinato all'erogazione delle prestazioni previste dallo statuto
Azioni	Le azioni sono titoli di credito rappresentativi della partecipazione al capitale di una società. L'azionista partecipa al capitale di rischio della società e la remunerazione dipende dal fatto che l'azienda riesca a conseguire utili.
Banca Depositaria	La Banca Depositaria rappresenta la banca presso la quale sono depositate fisicamente le somme investite dagli associati al Fondo. Quando si effettua l'investimento dei contributi il denaro è versato sul conto corrente intestato al gestore finanziario presso la Banca Depositaria. La Banca Depositaria ha anche compiti di controllo sulle operazioni fatte dai gestori finanziari: verifica la congruità delle operazioni effettuate rispetto alla normativa vigente e alle Convenzioni di gestione stipulate con il Fondo
Banca d'Italia	E' la Banca centrale italiana, costituita nel 1893 è entrata a far parte integrante del SEBC (Sistema Europeo delle Banche Centrali). La funzione di gestire la politica monetaria unica all'interno dell'U.E. è stata assegnata alla Banca Centrale Europea a partire dal 1° gennaio 1999, data di adozione dell'euro. La Banca d'Italia continua ad esercitare le funzioni di vigilanza sugli intermediari bancari e finanziari, di supervisione sui mercati, di tutela della concorrenza sul mercato del credito e, congiuntamente con la Banca Centrale Europea, di sorveglianza sui sistemi di pagamento. Inoltre continua a gestire, per conto dello Stato, il servizio di tesoreria provinciale
Base imponibile	E' il reddito che verrà effettivamente tassato: dato che si ricava dal reddito complessivo e sul quale si calcola l'imposta, applicando le relative aliquote

Base imponibile previdenziale	E' l'ammontare su cui va calcolata la percentuale di contribuzione alla previdenza obbligatoria
Benchmark	Parametro oggettivo di riferimento utilizzato dal Fondo per verificare i risultati della gestione. Il Benchmark serve per verificare dove investe il fondo.
Blue Chip	Il termine "blue chips" indica le azioni di società a larga capitalizzazione e più scambiate sulle borse valori di riferimento
Bond	Sinonimo di obbligazione e di investimento obbligazionario
Borsa valori	Istituto che organizza e gestisce la negoziazione di valori mobiliari e dei cambi. In Italia la borsa è telematica ed è gestita da Borsa Italiana S.p.A
BOT	Buono ordinario del tesoro. Titolo a breve termine emessi dal Tesoro per la copertura del debito pubblico: non vengono pagate cedole periodiche ma solo la differenza tra capitale iniziale versato e capitale finale incassato dal risparmiatore.
BTP	Buono del Tesoro poliennale. Titolo a tasso fisso emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza a medio-lungo termine (variabile tra i 2 e 30 anni)
CAC 40	L'indice CAC 40 è costituito dai titoli delle quaranta società più capitalizzate e più scambiate sulla Borsa di Parigi
Capital gain	Guadagno in conto capitale o meglio rendimento finanziario: pari annualmente alla differenza tra il patrimonio netto di fine anno (al netto dei contributi versati e delle prestazioni erogate) e patrimonio netto a inizio anno. Coincide, quindi, con l'incremento di valore del patrimonio nel corso dell'anno.
Capitalizzazione individuale	Il lavoratore aderente versa in un conto personale la propria contribuzione stabilita contrattualmente. Ad essa si aggiungono la contribuzione a carico dell'azienda, una quota prestabilita del TFR, ed un eventuale contributo volontario. L'ammontare dei contributi viene investito nel comparto scelto dall'aderente al fine di ottenere un rendimento positivo che porti il lavoratore ad accrescere la propria posizione presso il Fondo. Dato che i rendimenti che si otterranno dalla gestione finanziaria non sono certi, non è possibile stabilire in via preventiva quale sarà il valore futuro della posizione individuale.
CCT	Certificato di Credito del Tesoro: Titolo a tasso variabile (indicizzato a parametri di mercato monetario) emesso dal Ministero del Tesoro con scadenza variabile tra i 5 e 10 anni
Cedola	Nel caso di un titolo obbligazionario rappresenta il pagamento degli interessi maturati mentre nel caso di un titolo azionario rappresenta il pagamento del dividendo
Classi di attività	Tipologie di investimento (azioni, obbligazioni, liquidità ecc.) a cui corrispondono diversi livelli di rischio e rendimento. La diversificazione del portafoglio tra le diverse classi di attività (asset class) è il risultato del processo di asset allocation
Clearing House	Organo che presiede i mercati a termine (es. futures) e che rappresenta l'effettiva controparte nei contratti tra operatori. La Clearing House segue l'andamento dei prezzi, controlla la congruità dei margini e, poiché rappresenta la controparte per tutte le transazioni effettuate, consente di ridurre sensibilmente il rischio di credito nelle transazioni.
Commissione di gestione	La commissione di gestione di un fondo rappresenta quella percentuale del patrimonio totale del fondo che la società di gestione trattiene. La commissione di gestione è normalmente più alta per i fondi azionari e più bassa per quelli obbligazionari. Questa commissione è direttamente applicata sul valore quindicinale della quota del comparto.
Commissione di performance	Commissione corrisposta alle società di gestione esclusivamente in seguito al conseguimento, in certo periodo di tempo, di determinati traguardi di rendimento. La commissione di performance è usualmente calcolata in termini percentuali sulla differenza tra il rendimento del Fondo e quello del benchmark cui si ispira la gestione.
Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP)	E' l'autorità pubblica ed indipendente chiamata a vigilare sulla corretta amministrazione e gestione dei fondi pensione
Conflitto d'interesse	Il decreto del ministro del Tesoro n.703/96 detta le regole in materia di conflitti d'interesse al fine di evitare situazioni nelle quali i soggetti coinvolti nelle scelte o nella gestione del fondo risultano legati da rapporti di interesse a situazioni che possono influenzare la corretta gestione del fondo
CONSOB	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB) è stata istituita con

	la legge 7 giugno 1974 n.216. E' un'autorità amministrativa indipendente cui è affidato il compito di controllare il mercato mobiliare italiano. La sua attività è rivolta alla tutela degli investitori, all'efficienza e alla trasparenza del mercato
Contributo obbligatorio	E' il contributo minimo previsto dall'Accordo
Contributo volontario	È un ulteriore contributo (non obbligatorio) che il lavoratore può versare al Fondo secondo le modalità previste dalle fonti istitutive
Contribuzione definita	In un Fondo pensione a contribuzione definita è certa la misura della contribuzione. L'entità del flusso contributivo, costituito dai contributi del lavoratore, del datore di lavoro nonché delle quote di TFR, è determinata dalle fonti istitutive
Curva dei tassi	La curva dei tassi indica la relazione esistente tra la scadenza di un titolo obbligazionario ed il suo rendimento. Se a fronte di scadenze più lunghe corrispondono rendimenti più elevati si parla di curva con inclinazione positiva (gli investitori richiedono un maggiore rendimento all'aumentare della durata del titolo obbligazionario come contropartita a fronte dell'impossibilità di potere disporre per un periodo più lungo di tale liquidità). Se i rendimenti dei titoli diminuiscono all'aumentare della loro durata, si parla di curva dei rendimenti invertita (gli investitori si attendono un ribasso dei tassi a breve termine)
DAX	Il Deutsche Aktienindex (DAX) è l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di Francoforte
Deduzione/Deducibilità	Le somme in deduzione/deducibilità riducono, per un valore pari al loro intero importo, il reddito imponibile. Il risparmio fiscale è quindi pari all'aliquota marginale
Derivati	E' derivato quello strumento finanziario il cui prezzo dipende da quello di un investimento sottostante. Tra i derivati si intendono i future, i warrant gli swap e le opzioni. Il Fondo pensione può operare in strumenti derivati, nei limiti previsti dalla normativa vigente (D.M. 703/96), per finalità di copertura del rischio e/o di efficienza della gestione (ad esempio assicurando senza assunzioni di maggior rischio una maggiore liquidità dell'investimento)
Detrazione/Detraibilità	Le somme in detrazione/detraibilità riducono, per un valore pari al loro importo moltiplicato per l'aliquota di detrazione, l'imposta dovuta
Deviazione standard	La deviazione standard è una misura statistica di dispersione attorno alla media che indica quanto è stata ampia, in un certo arco temporale, la variazione dei rendimenti di un fondo
Diversificazione	Attività di asset allocation strategica finalizzata alla riduzione del rischio complessivo del portafoglio tramite la diversificazione degli investimenti tra diversi strumenti finanziari, tra diversi settori industriali (tecnologia, industria, finanza, salute, ecc.) e tra diverse aree geografiche (Europa, Nord America, mercati emergenti ecc.)
Dividendo	Il dividendo è la quota di utili di una società pagata ai propri soci per la remunerazione, in ragione delle rispettive quote o azioni possedute, del capitale da loro investito nella società
Dow Jones	E' l'indice che rappresenta l'andamento della Borsa di New York
Duration	La duration è espressa in anni e indica la durata finanziaria dell'investimento ovvero il periodo di tempo necessario per recuperare il capitale investito in un certo periodo. La duration è inoltre una misura approssimativa della volatilità di un titolo obbligazionario: quanto più è alta, tanto maggiori sono le escursioni di prezzo che subirà il titolo in seguito a una variazione dei tassi di interesse (es. una duration di 5 anni significa che il valore dell'obbligazione potrebbe ridursi del 5% circa se i tassi di interesse aumentassero dell'1%)
Equity	Sinonimo di azione e di investimento azionario
ETT	È il regime di tassazione introdotto dal legislatore per la previdenza complementare. Le tre lettere rappresentano i tre momenti di "vita fiscale":

1° la contribuzione, 2° il rendimento del patrimonio investito, 3° le prestazioni.

E = esenzione delle somme versate.

T = tassazione dei rendimenti (capital gain)

Famigliare a carico	<p>T = tassazione delle prestazioni (capitale o rendita)</p> <p>E' fiscalmente considerato a carico il familiare con un reddito annuo con superiore a 2.840,51 euro e individuato fra coloro che sono legati da vincoli di parentela tale da comportare, se necessario, l'obbligo degli alimenti, e in particolare: il coniuge, i figli legittimi o legittimati o naturali, e in mancanza, i discendenti prossimi, anche naturali. I genitori e, in loro mancanza, gli ascendenti prossimi, anche naturali. Gli adottati, i generi e le nuore, il suocero e la suocera, i fratelli e le sorelle germani o unilaterali</p>
Fondo comune di investimento	<p>Un fondo comune è uno strumento d'investimento che raccoglie le risorse finanziarie di un insieme di investitori il cui capitale investito confluisce nella "cassa comune" del fondo e costituisce patrimonio separato da quello della società che lo gestisce (una società di gestione del risparmio che svolge professionalmente l'attività di intermediazione mobiliare).</p> <p>La partecipazione al fondo avviene attraverso "quote" in base alle quali sono ripartite le performance ottenute.</p> <p>I fondi comuni di investimento sono classificati, in base alle tipologie di strumenti finanziari in cui investono, in:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Fondi azionari. Secondo la classificazione Assogestioni, è azionario un fondo che investe almeno il 70% in azioni. I fondi azionari investono nel capitale di rischio e mirano a conseguire plusvalenze patrimoniali tramite l'aumento delle quotazioni. Per questo motivo hanno un livello di rischio piuttosto alto. • Fondi bilanciati. Nei fondi bilanciati l'investimento è combinato tra azioni e obbligazioni (secondo la classificazione Assogestioni l'investimento azionario è compreso tra il 30% e il 70%) con l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale con un livello di rischio più contenuto rispetto ai fondi azionari. • Fondi di liquidità. Secondo la classificazione Assogestioni, i fondi di liquidità investono tutto il proprio portafoglio in obbligazioni e in liquidità. Gli strumenti finanziari detenuti in portafoglio devono avere un rating non inferiore a A e non possono investire in titoli privi di rating. La duration del portafoglio deve essere inferiore a 6 mesi. Infine non è ammessa la copertura del rischio di cambio. Il rendimento di tali fondi è quindi piuttosto stabile. • Fondi flessibili. I fondi flessibili non hanno alcun vincolo sull'asset allocation di base (azioni-obbligazioni) e possono quindi spaziare da una composizione totalmente azionaria a una completamente obbligazionaria a seconda delle opportunità offerte dai mercati. • Fondi obbligazionari. I fondi obbligazionari investono prevalentemente in obbligazioni. Il grado di rischio e la volatilità di questi fondi è strettamente legata al tipo di specializzazione del fondo in relazione principalmente alla durata, alla valuta ed al rischio di credito degli investimenti
Fondo pensione aperto	<p>Tipologia di Fondo pensione disciplinata dall'art. 12 del D.Lgs. 252/05, costituito sotto forma di patrimonio autonomo e separato all'interno di una società abilitata alla gestione ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.</p>
Fondo Pensione chiuso o negoziale	<p>E' il Fondo pensione istituito dalle fonti <i>contrattuali o regolamentari</i> di cui all'art. 3 del D.Lgs. 252/05 e costituito nelle forme dell'associazione o della fondazione come previsto dall'art. 4 del D.Lgs. 252/05</p>
Fondo pensione complementare	<p>E' una associazione, senza scopo di lucro, istituita per garantire agli iscritti un trattamento previdenziale aggiuntivo a quello INPS</p>
Fonti Istitutive	<p>Atto attraverso il quale si provvede all'istituzione del Fondo Pensione (contratti e accordi collettivi, anche aziendali, accordi fra lavoratori autonomi, o fra liberi professionisti, accordi tra soci lavoratori.....)</p>
Forme pensionistiche individuali	<p>Forme di previdenza da attuarsi mediante l'adesione, su base individuale al Fondo pensione aperto (art. 13 del D.Lgs. 252/05) ovvero mediante contratti di assicurazione sulla vita (art. 13 del D.Lgs. 252/05)</p>
FTSE 100	<p>L'FTSE è l'indice della borsa di Londra costituito dai 100 titoli con maggiore capitalizzazione di mercato e liquidità</p>

Gestione attiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di battere il benchmark assegnato
Gestione passiva	Politica gestionale per la quale il gestore si pone l'obiettivo di replicare l'andamento del benchmark assegnato
Gestore	Il gestore viene selezionato dal fondo pensione in base alle procedure stabilite dalla Covip. Il gestore è responsabile della gestione del patrimonio ad esso affidato ed opera nell'ambito delle strategie e della politica di investimento concordata con il fondo pensione. La sua attività si distingue in tre fasi: asset allocation, ossia la ripartizione delle risorse tra i diversi strumenti finanziari; stock picking, ovvero la selezione dei singoli titoli; market timing ovvero la scelta del momento migliore in cui effettuare le operazioni di compravendita
GIPS	Global Investment Performance Standard. Costituiscono uno standard finalizzato alla trasparenza e alla standardizzazione nell'esposizione dei risultati e consentono agli investitori istituzionali di valutare in maniera completa e secondo criteri trasparenti le diverse gestioni. I GIPS consentono infatti di ricostruire le performance di gestione al lordo delle commissioni e di confrontare serie storiche di rendimenti omogenee. La conformità ai Gips comporta l'adozione di una severa disciplina interna da parte della sgr che vi aderisce
Growth	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni con un buon potenziale di incremento di valore del capitale nel futuro (es. in relazione a valutazioni sui multipli come il P/E)
Hang Seng	Hang Seng è l'indice di mercato della Borsa di Hong Kong
INPS	Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. E' l'istituto che gestisce le assicurazioni sociali ed ha come missione istituzionale l'erogazione di pensioni e altre prestazioni (C.I.G., mobilità, malattia, maternità etc.), nonché la riscossione dei contributi assicurativi da parte delle aziende per i lavoratori dipendenti
Interest Rate Swap	Strumento derivato con il quale due parti si impegnano a corrispondersi reciprocamente le differenze fra due tassi di interesse (es. uno a tasso fisso e l'altro variabile) calcolati su un determinato ammontare
Investitore istituzionale	Un investitore istituzionale è un operatore (società o ente) che investe in maniera sistematica e continuativa le somme di una pluralità di soggetti (fondi comuni, fondi pensione, società di assicurazione, ecc.)
ISIN	ISIN è un codice internazionale di tipo alfanumerico che identifica i titoli quotati
ISVAP	Istituto per la Vigilanza sulle Assicurazioni Private. Istituito nel 1982 svolge, sulla base delle linee di politica assicurativa determinate dal Governo, la funzione di vigilanza nei confronti delle imprese di assicurazione e riassicurazione, degli agenti e i mediatori di assicurazione
LSE	Nata nel 1973 dalla fusione di sei borse regionali in Gran Bretagna e Irlanda, la LSE (London Stock Exchange) è una delle piazze finanziarie più importanti del mondo. Il suo indice più importante è il FTSE 100
Market Timing	E' una delle attività del gestore finanziario finalizzata all'individuazione del momento di mercato più idoneo all'implementazione delle proprie strategie di investimento
Mercati emergenti	I mercati emergenti sono i mercati finanziari dei paesi in via di sviluppo. Tali mercati sono caratterizzati da un maggior rischio a causa della potenziale instabilità economica e politica, della breve storia finanziaria e dei minore liquidità degli strumenti quotati su questi mercati
Mercato "Orso"	Mercato in cui i prezzi declinano, di solito per lungo tempo. Normalmente è costituito da tre fasi: una prima fase di distribuzione, una seconda si panico e una terza "disastrosa", in cui vengono liquidati i titoli anche da parte di che aveva continuato a detenerli durante le prime due fasi.
Mercato "Toro"	Mercato in cui prezzi vanno persistentemente al rialzo. Di solito, ma non sempre, sono individuabili tre fasi di questo mercato: la prima è l'accumulazione; la seconda è una fase di una certa stabilità caratterizzata da volumi crescenti; la terza fase presenta una considerevole attività ed una piccola parte di pubblico comincia a prendere profitto dal rialzo verificatosi.
Mib30	Indice che rappresenta l'andamento delle 30 principali azioni quotate sulla Borsa Italiana. Il Mib 30 è stato sostituito nel mese di ottobre del 2004 dall'S&P/MIB come indice di riferimento del mercato italiano nonché come indice alla base dei contratti future.

Mibtel	Indice che rappresenta l'andamento delle azioni quotate sulla Borsa Italiana. E' calcolato come media ponderata di tutte le azioni quotate sul Mercato telematico azionario
Monocomparto	Un fondo monocomparto si caratterizza per il fatto che le posizioni degli aderenti vengono gestite in modo unitario, attraverso la definizione di un'unica politica di investimento
Multicomparto	Un fondo multicomparto è strutturato su più comparti, ciascuno dei quali si caratterizza per una propria politica di investimento. In un fondo così articolato, l'iscritto può scegliere il comparto al quale aderire in funzione dei propri bisogni, esigenze, propensione al rischio, ecc.
NASDAQ	Il NASDAQ (National Association of Securities Dealers Automated Quotations) è il mercato statunitense in cui sono quotate le società tecnologiche
NAV	Acronimo di Net Asset Value. Identifica il patrimonio gestito da un Fondo
NYSE	Indica il New York Stock Exchange, il più grande mercato azionario nel mondo, conosciuto anche come "Wall Street" il cui indice più importante è il Dow Jones
Obbligazione	E' un titolo di credito rappresentativo di un prestito concesso da uno stato o da una società. Il portatore dell'obbligazione riveste la figura del creditore ed ha diritto, oltre al rimborso del capitale, a una remunerazione per il capitale investito che, a seconda del tipologia di obbligazione, può essere: <ul style="list-style-type: none"> • a tasso fisso: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole fisse (es. BTP) • a tasso variabile: prevede il pagamento, con frequenza periodica predeterminata, di cedole variabili, indicizzate a parametri (es. CCT) • zero coupon: la remunerazione dell'investitore non è rappresentata dal pagamento delle cedole periodiche ma dalla differenza tra prezzo di sottoscrizione e prezzo di rimborso. (es. BOT, CTZ)
Obbligazione convertibile	Le obbligazioni possono essere quotate sui mercati finanziari Si parla di obbligazione convertibile quando l'obbligazione emessa da una società può essere convertita in azioni della stessa società a un prezzo prestabilito. La decisione relativa alla conversione delle obbligazioni in azioni può essere rimessa all'emittente o all'investitore, ma non è obbligatoria
Obbligazione corporate	Si parla di obbligazione corporate quando l'obbligazione è emessa da una società privata (come mezzo di finanziamento e raccolta di capitale sul mercato).
Onere deducibile	E' un' importo che riduce il reddito imponibile, ovvero il reddito che sarà soggetto a tassazione. Ciò comporta che il vantaggio fiscale riconosciuto a tale somma è pari, per il lavoratore alla propria aliquota marginale IRPEF.
Partecipazione paritetica	Tutte le categorie di votanti sono rappresentati in un'assemblea con lo stesso numero di membri. Ad esempio, lavoratori e datori di lavoro hanno la stessa rappresentatività all'interno dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione.
Parti istitutive	Soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive
Pensione di reversibilità	E' la pensione che viene assegnata ai familiari dell'iscritto che muore dopo il pensionamento. Nel fondo tale pensione rappresenta una delle possibili opzioni di rendita che l'iscritto può scegliere al momento del pensionamento. L'opzione di reversibilità influisce sull'importo della pensione erogata
Pensione di vecchiaia (INPS)	Si ottiene quando si verificano tre condizioni essenziali: <ul style="list-style-type: none"> • età • contribuzione minima • cessazione del rapporto di lavoro Il terzo requisito non è richiesto per i lavoratori autonomi, i quali possono chiedere la pensione e continuare la loro attività. Gli altri due variano a seconda che il sistema di calcolo sia retributivo (e misto) o contributivo.
Performance	La performance indica il risultato (positivo o negativo) di un investimento finanziario in un dato periodo temporale.
Portafoglio	Un portafoglio è formato da un insieme di strumenti finanziari (azioni, obbligazioni, liquidità ed altri strumenti di investimento)
Posizione individuale/montante	Rappresenta il controvalore delle somme investite dal lavoratore nel fondo pensione. E' costituito per ciascun aderente dall'insieme dei contributi versati e dai rendimenti (anche negativi) prodotti dalla gestione finanziaria del patrimonio del fondo

	pensione.
Premorienza	Decesso del lavoratore antecedente al momento del pensionamento.
Prestazione pensionistica complementare di anzianità	E' la prestazione che si consegue al compimento di una età di non più di 10 anni inferiore all'età stabilita dal regime obbligatorio per la pensione di vecchiaia ed avendo maturato almeno 15 anni di associazione al Fondo
Prestazione pensionistica complementare di vecchiaia	E' la prestazione che si consegue al compimento dell'età pensionabile prevista dal regime obbligatorio avendo maturato almeno 10 anni di associazione al Fondo.
Quota	La quota è l'unità di misura di un fondo e rappresenta "la quota parte" in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Quando il risparmiatore sottoscrive un fondo acquista un certo numero di quote ad un determinato prezzo e da questo momento è possessore di quelle quote.
Quota associativa	Quota parte del flusso contributivo destinata alla copertura degli oneri di gestione
Quota di iscrizione	Quota una tantum versata al momento dell'adesione al Fondo
Rating	Valutazione attribuita ad un emittente obbligazioni, da parte di agenzie deputate a giudicarne solidità, credibilità ed attrattiva. Le società che emettono prestiti obbligazionari per finanziare la propria attività, sono oggetto di esami da parte di società specializzate che hanno come obiettivo specifico la valutazione del grado di affidabilità delle aziende emittenti. Tali parametri si esprimono in una sintesi che rappresenta il risultato di giudizio analitico del lavoro svolto da specialisti che sintetizza valutazioni sul capitale, sui rischi, sul reddito, sulle strategie, sul management, sui mercati di riferimento dell'azienda esaminata indipendentemente dalla futura solidità del credito. Le più conosciute agenzie di rating sono <i>Standard & Poor's</i> , <i>Moody's</i> e <i>Fitch IBCA</i> . Il <i>rating</i> riferito ad un titolo <i>corporate</i> , ovvero obbligazionario, indica la probabilità che l'emittente restituisca il proprio debito. Ne consegue che l'assegnazione del <i>rating</i> ad una emissione influenza in modo diretto il rendimento del titolo emesso, maggiore sarà il <i>rating</i> , minore sarà l'interesse che dovrà offrire l'emittente per collocare il prestito sul mercato; di contro un rating basso attribuito ad una emissione di una società meno considerata per la propria solidità, avrà un tasso più alto per poter riscontrare favore presso il mercato. Il <i>rating</i> quindi diventa importantissimo per l'investitore che non è in grado di svolgere autonomamente un'analisi del rischio di credito e deve mettere in guardia l'investitore nei casi in cui sia basso (generalmente dalla tripla B in poi) in quanto indica un rischio maggiore anche se con alti rendimenti, rappresentando le cosiddette obbligazioni <i>High Yield</i> , titoli con una volatilità direttamente correlata ai livelli di solvibilità degli emittenti la quale decresce facendo aumentare il rapporto rischio/rendimento.
SGR	Società di Gestione del Risparmio. Società per azioni con sede legale e direzione generale in Italia autorizzate a prestare il servizio di gestione collettiva del risparmio
SIM	Società di Intermediazione Mobiliare. Società cui è riservato l'esercizio di servizi di investimento nei confronti del pubblico quali la negoziazione, il collocamento e la distribuzione di strumenti finanziari nonché l'attività di gestione patrimoniale
Standard and Poor's 500 Stock Index (S&P 500)	Lo S&P 500 è l'indice relativo alle principali 500 società della Borsa americana per capitalizzazione e volumi di negoziazione
Stock Picking	L'attività di stock picking consiste nella selezione, nell'ambito dei titoli potenzialmente investibili, di quelli che offrono migliori opportunità in termini di rischio/rendimento
Switch	Lo switch è il trasferimento dell'investimento da un comparto di investimento ad un altro e avviene riscattando le quote di un comparto, acquistandone contestualmente di un altro
Tassazione ordinaria	L'applicazione delle aliquote IRPEF ai diversi scaglioni di reddito imponibile
Tassazione separata	E' un tipo di tassazione agevolata rispetto alla tassazione ordinaria IRPEF. Tale tassazione impedisce che, nell'anno in cui vengono percepiti, i redditi maturati in più anni si sommino agli altri redditi del lavoratore tassati con le aliquote IRPEF
Valore Quota	Il valore della quota è il prezzo di una singola quota del fondo, ottenuto dal valore dell'ANDP diviso per il numero totale delle quote del fondo. Il valore di quota del fondo è espresso al netto della commissione di gestione, degli oneri amministrativi e della tassazione dei rendimenti
Value	E' una strategia di investimento che privilegia le azioni di società che risultano sottovalutate dal mercato (in relazione al livello dei dividendi, degli utili e del valore contabile dell'azienda). A differenza dei titoli <i>growth</i> , quelli <i>value</i> hanno un rischio

Volatilità

di deprezzamento inferiore.

La volatilità, solitamente misurata dalla deviazione standard, esprime il livello di rischio insito nell'investimento: maggiore è la variabilità dei corsi più è elevata la connotazione speculativa, con opportunità di profitto o rischio di perdita