



**Fondo pensione nazionale a capitalizzazione  
per i lavoratori delle Ferrovie dello Stato**

**BILANCIO  
31 DICEMBRE 2015**

- **Stato Patrimoniale**
  - **Conto Economico**
  - **Nota Integrativa**
-



## **Organi di Eurofer – Fondo Pensione:**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

**Presidente:** **Stefano Pierini**  
**Vice – Presidente:** **Paolo Pioppini**

**Consiglieri:** Veronica Chiodini  
Stefano D’Acapito  
Antonella D’Andrea  
Paolo Fantapié  
Enrico Grigliatti  
Carlo Lanini  
Rosario Loffredo  
Salvatore Pellecchia  
Roberto Peroni  
Sergio Slavec

### **COLLEGIO DEI SINDACI**

**Presidente:** **Matteo Deidda Gagliardo**  
**Effettivi:** Rosj Catalano  
Roberto Mannozi  
Massimo Vassallo

### **DIRETTORE E RESPONSABILE DEL FONDO**

**Santo Di Santo**

# **EUROFER – FONDO PENSIONE**

Sede legale: Via Bari, 20 - ROMA  
Codice Fiscale 97179100587

Iscritto al n. 129 dell'Albo dei Fondi Pensione  
istituito ai sensi dell'art. 19, D.lgs. 252/2005

## **Indice**

### **1 – STATO PATRIMONIALE**

### **2 – CONTO ECONOMICO**

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **Informazioni sul riparto delle poste comuni**

#### **3.1 – RENDICONTO COMPLESSIVO**

##### **3.1.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.1.2 – Conto Economico**

##### **3.1.3 – Nota Integrativa**

##### **3.1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.2 – RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO**

##### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.2.2 – Conto Economico**

##### **3.2.3 – Nota Integrativa**

##### **3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.3 – RENDICONTO COMPARTO GARANTITO**

##### **3.3.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.3.2 – Conto Economico**

##### **3.3.3 – Nota Integrativa**

##### **3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

#### **3.4 – RENDICONTO COMPARTO DINAMICO**

##### **3.4.1 – Stato Patrimoniale**

##### **3.4.2 – Conto Economico**

##### **3.4.3 – Nota Integrativa**

##### **3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

## 1 – STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	23.460.252	21.810.355
<b>20</b>	Investimenti in gestione	858.769.884	801.086.960
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	14.201	8.598
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	904.816	869.379
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>883.149.153</b>	<b>823.775.292</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	9.720.562	9.244.613
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	4.311.234	4.195.019
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	14.201	8.598
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	985.700	893.736
<b>50</b>	Debiti d'imposta	6.440.404	7.269.737
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>21.472.101</b>	<b>21.611.703</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>861.677.052</b>	<b>802.163.589</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	9.878.825	10.050.361
	Controparte per valute da regolare	- 20.009.152 -	2.775.330
	Contratti futures	- 9.145.240 -	8.575.180

## 2 – CONTO ECONOMICO

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	32.966.478	43.653.361
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	2.474.297	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	31.926.702	65.218.777
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 1.594.655 -	1.520.909
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	32.806.344	63.697.868
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	181.329	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>65.954.151</b>	<b>107.351.229</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 6.440.688 -	7.269.737
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>59.513.463</b>	<b>100.081.492</b>

### **3 – NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto inoltre conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa

Il bilancio è corredato della Relazione sulla Gestione ed è redatto in unità di euro.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione legale e controllo dei conti da parte della società PricewaterhouseCoopers SpA.

##### **Caratteristiche strutturali**

E' un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. 124 del 21/04/1993 operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale e dall'esercizio 2007 si è adeguato alle disposizioni del D.Lgs n.252 del 05/12/2005.

I destinatari di Eurofer sono:

- i lavoratori dipendenti di cui all'art. 6 del CCNL sottoscritto il 6.2.1998 ed i lavoratori dipendenti nei cui confronti trova applicazione il CCNL delle attività ferroviarie ed il Contratto Aziendale di Gruppo FS, costituito dalle società Ferservizi S.p.A., FS S.p.A. (oggi FS Italiane S.p.A.), Italferr S.p.A., RFI S.p.A. e Trenitalia S.p.A., sottoscritti in data 16 aprile 2003, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo stesso o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 febbraio 2007, tra FISE, ANCP e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 15 marzo 2007, tra Railion Italia S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 27 marzo 2007, tra Serfer S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Compagnia Internazionale delle Carrozze Letti e del Turismo - CICTL, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 9 maggio 2007, tra Coop. di facchinaggio Luigi Morelli e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 22 maggio 2007, tra Coop. Staff S.C.M.P., Coop. LG Service S.C.M.P. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 4 giugno 2007, tra Wasteels International Italia, AGENS e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 21 giugno 2007, tra la Società Cremonini S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 31 luglio 2007, tra FS Cargo S.p.A. (attuale FS Logistica S.p.A.) e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 25 giugno 2007, tra Global Service Logistics S.r.l. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 3 maggio 2005, tra ANAS S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 13 febbraio 2007, tra Rail Traction Company S.p.A. e OO.SS., con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;
- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 marzo 2007, tra Fercredit S.p.A. - Gruppo Ferrovie dello Stato e Rappresentanze Sindacali Aziendali di Fercredit, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer;

- i lavoratori dipendenti a cui si applica l'accordo sottoscritto, in data 28 dicembre 2011, tra Nuovo Trasporto Viaggiatori S.p.A. e OO.SS, con almeno tre mesi di anzianità di servizio e che sottoscrivano la domanda di adesione al Fondo o che conferiscano tacitamente il loro TFR a Eurofer.

EUROFER ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n° 129 in data 12 Marzo 2002.

### **Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento - fase di accumulo**

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 sono stati istituiti il comparto Bilanciato e Garantito ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. Dal 1° febbraio 2009 è stato istituito un nuovo comparto denominato Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- comparto Bilanciato le cui risorse sono affidate ai seguenti gestor: Eurizon Capital SGR Spa, Anima SGR S.p.A, Deutsche Bank SPA, Credit Suisse Italy Spa, Amundi SGR S.p.A., Allianz Global Investor Europe GmbH ;
- comparto Garantito le cui risorse sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA;
- comparto Dinamico le cui risorse sono affidate ad Anima SGR S.p.A.

### **Criteri su Investimenti Responsabili**

In linea con una prassi già avviata in Italia e all'estero da numerosi investitori istituzionali, EUROFER ha deciso di confermare l'attenzione verso i criteri di investimento responsabile, cambiando però l'approccio. Nei nuovi mandati si passa perciò da un approccio basato su criteri di esclusione impliciti in benchmark specializzati a un approccio basato su una politica di investimento " attivo " condivisa con i gestori delegati. Questa politica è preferita in quanto:

- È adattabile alle particolarità del Fondo;
- È maggiormente in linea con i principi di investimento responsabile internazionali;
- Consente gradualità nell'attivazione sia in termini di ampiezza sia in termini di grado di compatibilità coi criteri ESG-environmental, social, governance -dei vari emittenti;
- Può essere realizzata coinvolgendo i gestori nel monitoraggio degli emittenti e nelle azioni (proxy voting, engagement);
- Mantiene come universo investibile l'intero mercato.

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

### **Comparto Bilanciato**

Il Comparto Bilanciato ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderata. L'orizzonte temporale consigliato è di medio periodo (oltre 5 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/basso. Il patrimonio del Fondo viene

investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 33%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati;
- quote di fondi immobiliari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e societari . È consentito l'investimento in titoli di debito di emittenti societarie per una quota massima del 33%; la quota massima per i titoli High Yield è 8%, è consentito un massimo del 25% di obbligazioni societarie con merito di credito non inferiore all'Investment Grade

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio di cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER, con l'eccezione di quelle utilizzate per l'acquisto di quote di fondi immobiliari, sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

#### **Benchmark al 31.12.2015:**

45% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index (EGOU Index)

19% BofA Merrill Lynch Euro Corporate All maturities (ER00 Index)

5% Bank of America Merrill Lynch Global High Yield European Issuers (HWPO Index)

28% MSCI TR Net World in USD convertito in euro al cambio WMR (NDDUWI Index)

3% FTSE EPRA European Real Estate (NEPEU Index)

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

#### **Comparto Dinamico**

Il Comparto Dinamico ha l'obiettivo di rivalutare il capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto propenso ad accettare un'esposizione al rischio moderatamente alta. L'orizzonte temporale consigliato è di lungo periodo (oltre i 10 anni). Il grado di rischio di questo comparto è medio/alto.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

La componente azionaria non può essere comunque superiore al 70%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.



Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. L'investimento in obbligazione corporate investment grade è consentito fino a un massimo del 20% del patrimonio, con un limite del 5% per le emissioni con rating sub-investment grade. Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente con limiti.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a soggetti gestori abilitati, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

**Benchmark al 31.12.2015:**

- 40% JPM GVB Emu All maturities investment grade
- 60% MSCI Daily TR Net World USD

Ai gestori è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale pluriennale.

**Comparto Garantito**

Il Comparto Garantito è finalizzato a realizzare con elevata probabilità rendimenti pari a quelli del TFR in un orizzonte temporale pluriennale. La garanzia consiste nel valore dei capitali versati in caso di uscita dal Fondo per pensionamento, decesso, invalidità e disoccupazione e in caso di permanenza nel Comparto fino alla scadenza della convenzione. L'orizzonte temporale consigliato è di breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Il grado di rischio di questo comparto è basso.

Politica di investimento.

Il patrimonio del Fondo viene investito in maniera prevalentemente obbligazionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 15%.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria;
- titoli azionari quotati su mercati regolamentati;
- OICR, ETF, SICAV (in via residuale);
- previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio/alto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: area OCSE. Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: Le risorse finanziarie del Fondo Pensione EUROFER sono integralmente affidate in gestione, mediante convenzione, a un soggetto gestore abilitato, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

La nuova convenzione è stata firmata il 28/06/2012 a decorrere dal 02/07/2012 con scadenza 31/07/2017.

Durata convenzione 5 anni e 1 mese.

Alla scadenza della convenzione, il Gestore si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al Gestore stesso, relativi a posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e smobilizzi. Il valore minimo

garantito a scadenza viene calcolato sommando tutti i conferimenti netti ridotti da eventuali riscatti e anticipazioni. Il Gestore reintegrerà tutte le posizioni individuali per le quali il valore corrente a scadenza sia inferiore al suddetto montante.

Qualora nel corso della durata della Convenzione si realizzi in capo agli aderenti al Comparto Garantito uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del Decreto,
- riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione con i limiti previsti dall'art. 14 comma 2 lettera c) del Decreto,
- riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del Decreto,

il comparto garantisce il valore dei capitali versati.

Il Gestore finanziario è tenuto al rispetto delle linee di indirizzo (95% obbligazioni e 5% azioni) relative al seguente benchmark:

JP Morgan EGBI Investment Grade - 1\_3 anni (peso 95%)

ECPI Ethical Index Global Net Dividend (peso 5%)

Tutti gli investimenti (sia azionari che obbligazionari) devono seguire criteri di "responsabilità sociale".

Al gestore è assegnato l'obiettivo di massimizzare il tasso di rendimento netto mediante un'efficiente gestione del portafoglio e un'adeguata diversificazione del rischio in un orizzonte temporale quinquennale.

### **Erogazione delle prestazioni**

Nel 2009 il Fondo ha stipulato con UnipolSai e con Generali Italia S.p.A specifiche convenzioni per la erogazione delle rendite vitalizie.

La convenzione con UnipolSai prevede 5 tipi di rendite vitalizie: semplice, reversibile, certa per 5, certa per 10 anni, contro assicurata.

La convenzione con Generali Italia S.p.A prevede una rendita vitalizia con maggiorazione per la perdita di autosufficienza (LTC).

### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art.7 del D.Lgs 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la Banca Depositaria Société Générale Securities Services S.p.A.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996 e a quanto previsto dai contratti di gestione finanziaria.

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

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

### **Gestione amministrativa**

La gestione amministrativa e contabile è stata assegnata per tutto il 2015 al service Previnet S.p.A.

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è effettuata ispirandosi ai principi generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività del Fondo.

Il bilancio al 31.12.2015 è stato redatto in ottemperanza alle norme del decreto legislativo 5 Dicembre, n. 252 e successive modifiche e integrazioni, nonché delle Delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 Giugno 1998 e del 16 Gennaio 2002.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari sono contabilizzate prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate ma non ancora regolate con contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

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

### **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni, materiali e immateriali dove presenti, sono state rilevate al costo di acquisto, inclusivo degli oneri accessori, ed ammortizzate in base alla loro vita residua.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

### **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

### **Investimenti Diretti**

Tale voce viene valutata in base all'ultima quotazione ufficiale disponibile al netto di eventuali richiami avvenuti nel periodo.

### **Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

### **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarata dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

### **I contratti derivati - forward**

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

### **Cambi**

Sono utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

### **Operazioni a termine**

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.

### **Operazioni pronti contro termine**

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione, sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

### **Strumenti finanziari non quotati**

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

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

### **OICR**

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

### **Crediti e debiti**

Sono iscritti in bilancio al valore nominale ritenuto coincidente con quello di realizzo.

### **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

## **Imposte**

Il fondo pensione, sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), è soggetto all'imposta sostitutiva del 20% sul risultato netto maturato in ciascun periodo di imposta.

Le imposte sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

## **Oneri e Proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

## **Contributi previdenziali**

I contributi dovuti dagli aderenti, in espressa deroga al principio della competenza e al fine di fornire una corretta misura dell'attivo netto effettivamente disponibile per le prestazioni, sono registrati tra le entrate solo una volta che sono effettivamente incassati ed abbinati. Sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali sono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e del successivo abbinamento.

Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

## **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate sulla base della data più recente tra quella contabile e quella della valuta.

## **Quote associative**

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa.

Poiché le quote al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono destinate ad attività promozionale e di sviluppo, le medesime sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, espressamente autorizzato dalla Commissione di Vigilanza, denominato "Risconto passivo entrate per copertura oneri amministrativi".

## **Imposta sostitutiva**

Si rileva che ai sensi dell'art. 1 commi 621 e ss, della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (legge di stabilità 2015), l'aliquota dell'imposta sostitutiva che gravava sui fondi pensione per l'intero esercizio 2014 è stata oggetto di incremento dall'11,5% al 20%, ad eccezione della riduzione prevista per i rendimenti da Titoli di Stato ed equiparati, secondo le modalità e i termini indicati dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate n. 2/E del 13 febbraio 2015.

Ai fini del presente bilancio e del calcolo del valore della quota al 31 dicembre 2015, l'imposta sostitutiva è stata determinata applicando un'aliquota del 20% così come indicato nel paragrafo precedente.

## **Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti**

Il presente bilancio è formato da tre rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi.

Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa. In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi, mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base dei ricavi amministrativi attribuiti a ciascun comparto.

### **Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

Gli oneri ed i proventi indicati nel prospetto evidenziato nella parte III del Provvedimento 17 Giugno 1998 emanato dalla COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue:

Investimenti diretti	Azioni o quote di società immobiliari, quote di fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati. Contributi incassati, in attesa di essere conferiti alla gestione.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità)

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende con aderenti al Fondo è di 113 unità, per un totale di 36.246 dipendenti attivi associati al Fondo.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti attivi	36.246	37.124
Aziende attive	113	117

⇒ Lavoratori attivi: 36.246

⇒ Comparto Bilanciato: 31.657

⇒ Comparto Garantito: 5.257

⇒ Comparto Dinamico: 1.307

La somma degli iscritti nei dei tre comparti è superiore al numero totale dei lavoratori attivi poiché 1.975 soci hanno ripartito la loro posizione su due comparti.

### **Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 del Codice Civile, nonché delle previsioni della COVIP, 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 Sindacale per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
AMMINISTRATORI	-	-
SINDACI	41.478	42.250
<b>TOTALE</b>	<b>41.478</b>	<b>42.250</b>

### **Compensi spettanti alla società di revisione del bilancio e del controllo contabile**

Di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti alla Società di revisione per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente.

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
SOCIETÀ DI REVISIONE PricewaterhouseCoopers SpA	24.698	28.262
<b>TOTALE</b>	<b>24.698</b>	<b>28.262</b>

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni di tale società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

Queste partecipazioni, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri fondi esclusivamente a titolo gratuito.

### **Ulteriori informazioni:**

### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	<b>Media 2015</b>	<b>Media 2014</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5,75	6
<b>Totale</b>	<b>7,75</b>	<b>8</b>

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



### 3.1 – Rendiconto complessivo del Fondo Eurofer al 31.12.2015

#### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>23.460.252</b>	<b>21.810.355</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari		
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	23.460.252	21.810.355
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>858.769.884</b>	<b>801.086.960</b>
a) Depositi bancari	15.239.704	17.128.387
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	426.619.246	388.901.685
d) Titoli di debito quotati	158.143.120	144.678.882
e) Titoli di capitale quotati	230.557.395	218.486.870
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	17.801.934	19.767.008
i) Opzioni acquistate	23.122	-
l) Ratei e risconti attivi	7.417.836	6.864.854
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.395.477	5.057.971
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	618.294	201.303
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.201</b>	<b>8.598</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>904.816</b>	<b>869.379</b>
a) Cassa e depositi bancari	195.115	726.644
b) Immobilizzazioni immateriali	10.215	9.454
c) Immobilizzazioni materiali	13.672	12.620
d) Altre attività della gestione amministrativa	685.814	120.661
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>883.149.153</b>	<b>823.775.292</b>

### 3.1.1 - Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>9.720.562</b>	<b>9.244.613</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	9.720.562	9.244.613
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.311.234</b>	<b>4.195.019</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.139.733	4.147.841
e) Debiti su operazioni forward / future	171.501	47.178
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.201</b>	<b>8.598</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>985.700</b>	<b>893.736</b>
a) TFR	788	779
b) Altre passività della gestione amministrativa	655.400	461.628
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	329.512	431.329
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.440.404</b>	<b>7.269.737</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>21.472.101</b>	<b>21.611.703</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>861.677.052</b>	<b>802.163.589</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	9.878.825	10.050.361
Controparte per valute da regolare	- 20.009.152	- 2.775.330
Contratti futures	- 9.145.240	- 8.575.180

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>32.966.478</b>	<b>43.653.361</b>
a) Contributi per le prestazioni	85.847.471	85.951.445
b) Anticipazioni	- 16.603.634	- 10.412.603
c) Trasferimenti e riscatti	- 17.140.954	- 23.294.424
d) Trasformazioni in rendita	- 90.837	- 16.482
e) Erogazioni in forma di capitale	- 19.045.755	- 8.574.756
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1	- 3
i) Altre entrate previdenziali	188	184
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>2.474.297</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.474.297	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>31.926.702</b>	<b>65.218.777</b>
a) Dividendi e interessi	21.352.022	19.477.865
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.574.680	45.740.912
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.594.655</b>	<b>- 1.520.909</b>
a) Società di gestione	- 1.411.381	- 1.357.994
b) Banca depositaria	- 183.274	- 162.915
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>32.806.344</b>	<b>63.697.868</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>181.329</b>	<b>1.412.220</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.508.842	1.412.220
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 162.792	- 190.676
c) Spese generali ed amministrative	- 556.124	- 560.440
d) Spese per il personale	- 445.135	- 434.292
e) Ammortamenti	- 18.358	- 12.000
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	184.408	216.517
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 329.512	- 431.329
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>65.954.151</b>	<b>107.351.229</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.440.688</b>	<b>- 7.269.737</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>59.513.463</b>	<b>100.081.492</b>

### 3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare dei contributi attribuiti a ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

#### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

**40 Attività della gestione amministrativa** **€ 904.816**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 195.115**

La voce è composta come dettagliato nella seguente tabella:

Descrizione	Saldo al 31/12/2015	Saldo al 31/12/2014
Conto spese amministrative 78632	177.427	702.451
Conto spese amministrative 3725	17.255	13.430
Depositi Postali - Conto di credito	406	10.430
Denaro e altri valori in cassa	27	333
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-	-
<b>Totale</b>	<b>195.115</b>	<b>726.644</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **10.215**

La voce è costituita da:

- Spese su immobili di terzi, pari a € 10.215

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 13.672**

La voce è costituita da:

- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 204;
- macchine e attrezzature d'ufficio, pari ad € 13.468.

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati.

Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

<b>Movimenti</b>	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Apertura Bilancio</b>	<b>9.454</b>	<b>12.620</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti	8.581	11.590
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Arrotondamenti		
Ammortamenti	7.820	10.538
<b>Valore finale</b>	<b>10.215</b>	<b>13.672</b>

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 685.814**

La voce è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>
Crediti vs. Azienda	363.711	10.773
Attività della gestione amm.va - investimento	181.329	-
Altri Crediti	77.217	37.268
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	35.593	46.238
Depositi cauzionali	15.125	15.125
Risconti Attivi	6.271	6.088
Crediti verso Gestori	4.722	398
Anticipo fatture proforma	1.836	2.545
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	10	10
Anticipo a Fornitori	-	2.107
730 - Credito Irpef	-	109
<b>Totale</b>	<b>685.814</b>	<b>120.661</b>

**Passività**

**40 – Passività della gestione amministrativa**

**€ 985.700**

**a) Trattamento di fine rapporto**

**€ 788**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2015.

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 655.400**

La voce si compone come indicato di seguito:

<b>Descrizione</b>	<b>Saldo al 31/12/2015</b>	<b>Saldo al 31/12/2014</b>
Debiti verso Gestori	215.113	7.100
Fatture da ricevere	148.977	210.263
Fornitori	124.786	142.719
Altri debiti	108.980	52.718
Personale conto ferie	19.089	13.587
Personale conto 14^esima	8.571	7.565
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.082	3.871
Contributi da girocontare	6.118	9.060
Debiti verso Fondi Pensione	4.272	3.924
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.205	852
Debiti verso Previdai	2.155	2.684
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	2.148	948
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	2.000	800
Debiti verso INAIL	459	419
Personale conto nota spese	397	-
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	46	46
Debiti per Imposta Sostitutiva	2	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	3.244
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	1.828
<b>Totale</b>	<b>655.400</b>	<b>461.628</b>

I "contributi da giro contare" sono contributi incassati nel conto corrente spese che aspettano di essere giro contati nel conto corrente rimborsi.

### **c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi**

**€ 329.512**

Tale importo, come da delibera del Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione del 12/10/2015, composto da parte delle quote associative incassate nel 2015 e negli anni precedenti, viene riscontato per € 250.000 per destinarlo alla copertura degli oneri amministrativi del 2016, secondo quanto previsto dalla normativa vigente. La quota residua di € 79.512 viene destinata ai gestori finanziari in aumento ai rendimenti dei comparti alla prima valorizzazione utile successiva all'approvazione del bilancio d'esercizio.

Per effetto della succitata delibera del Consiglio rispetto all'importo di € 431.329 della voce risconti contributi evidenziata nel bilancio al 31/12/2014, € 181.329 sono stati quindi destinati ai gestori finanziari in aumento ai rendimenti dei comparti alla valorizzazione del mese di dicembre 2015.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ 181.329

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.508.842

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	767.127	817.105
Quote associative	478.417	482.176
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	250.000	98.145
Trattenute per copertura oneri funzionamento	13.024	14.214
Quote iscrizione	274	580
<b>Totale</b>	<b>1.508.842</b>	<b>1.412.220</b>

#### b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -162.792

La voce si compone principalmente dell'ammontare del compenso 2015 spettante al service per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

#### c) Spese generali ed amministrative

-556.124

Le seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo della voce:

Descrizione	Importo al 31/12/2015	Importo al 31/12/2014
Costi godim. beni terzi - Affitto	67.960	79.885
Controllo interno	66.839	73.953
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	54.946	49.310
Contributo annuale Covip	39.396	39.853
Bolli e Postali	36.654	4.260
Spese per funzione finanza	28.470	-
Compensi altri sindaci	27.813	28.581
Spese per consulenze finanziarie	26.621	-
Compensi Società di Revisione	24.698	28.262
Contratto fornitura servizi	19.968	11.475
Spese consulenza	16.726	3.987
Compensi Presidente Collegio Sindacale	16.596	16.598
Corsi, incontri di formazione	16.475	28.298
Spese promozionali	15.706	4.758
Spese telefoniche	13.585	14.477
Spese hardware e software	12.905	1.939

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/2015</b>	<b>Importo al 31/12/2014</b>
Spese per stampa ed invio certificati	10.942	-
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	8.741	10.978
Spese per gestione dei locali	8.320	9.178
Quota associazioni di categoria	7.000	5.778
Spese legali e notarili	4.979	7.518
Archiviazione elettronica documenti	3.475	10.890
Spese consulente del lavoro	3.277	2.157
Spese varie	2.735	4.864
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	2.227	4.881
Spese assembleari	2.170	2.872
Spese per organi sociali	1.996	282
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	1.810	4.337
Assicurazioni	1.747	6.030
Servizi vari	1.620	170
Spese di rappresentanza	1.327	-
Premi Assicurativi	1.279	-
Viaggi e trasferte	1.201	675
Rimborso spese delegati	1.142	923
Rimborsi spese altri sindaci	904	765
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	634	6.706
Rimborso spese società di revisione	577	-
Spese per archiviazione	568	713
Spese di assistenza e manutenzione	481	578
Spese grafiche e tipografiche	451	-
Rimborsi spese altri consiglieri	447	190
Spese per spedizioni e consegne	252	212
Cancelleria varia	243	-
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	221	-
Consulenze tecniche	-	67.149
Vidimazioni e certificazioni	-	281
Imposte e Tasse diverse	-	32
Prestazioni professionali	-	26.645
<b>Totale</b>	<b>556.124</b>	<b>560.440</b>

Si ricorda che l'articolo 7 comma 4 dello statuto prevede che le imprese provvedono al funzionamento del Fondo attraverso la copertura degli oneri relativi a sede, struttura organizzativa e beni strumentali;



procedure elettorali degli organi; attività formativa e promozionale; supporto per le decisioni degli organi del Fondo in materia di gestione amministrativa e delle risorse; spese legali e notarili.

Le voci del 2014 sono state rese comparabili con le voci del 2015 tramite opportune riclassificazioni nell'esposizione delle informazioni in tabella.

#### **d) Spese per il personale**

**€ -445.135**

L'importo a bilancio rappresenta il costo sostenuto per il compenso del personale in distacco, per il personale interinale e dai compensi direttore come da tabella sotto riportata:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>
Personale in comando	164.464	194.497
Retribuzioni lorde	114.110	58.758
Retribuzioni Direttore	73.334	66.349
Contributi previdenziali dipendenti	34.063	17.298
Contributi INPS Direttore	19.954	18.050
T.F.R.	12.139	7.853
Mensa personale dipendente	10.003	6.061
Rimborsi spese trasferte Direttore	5.131	5.972
Contributi previdenziali dirigenti	3.976	2.917
Contributi previdenziali Previdai	2.778	5.590
Contributi fondi pensione	1.228	-
INAIL	959	455
Altri costi del personale	928	20
Contributi assistenziali dipendenti	754	1.800
Viaggi e trasferte dipendenti	649	-
Rimborsi spese dipendenti	405	-
Contributi assistenziali dirigenti	262	-
Arrotondamento attuale	28	18
Personale Interinale	-	48.670
Arrotondamento precedente	-30	-16
<b>Totale</b>	<b>445.135</b>	<b>434.292</b>

#### **Numerosità media del personale impiegato**

La tabella riporta la numerosità del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie

<b>Categoria</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5,75	6
<b>Totale</b>	<b>7,75</b>	<b>8</b>

#### **e) Ammortamenti**

**€ -18.358**

La voce si riferisce all'ammortamento sostenuto nell'esercizio.

#### **g) Oneri e proventi diversi**

**€ 184.408**

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

#### **Proventi**

Saldo gestione amministrativa attivo - Investimento	181.329
Sopravvenienze attive	19.446
Interessi attivi bancari	462
Utili su cambi	157
Altri ricavi e proventi	17
Arrotondamenti attivi	8
Arrotondamento Attivo Contributi	2
<b>Totale</b>	<b>201.421</b>

### Oneri

Arrotondamenti passivi	-2
Arrotondamento Passivo Contributi	-3
Perdite su cambi - gest.amm.va	-455
Altri costi e oneri	-1.650
Oneri bancari	-3.254
Sopravvenienze passive	-11.649
<b>Totale</b>	<b>-17.013</b>

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi per utenze rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite da costi per utenze, rimborsi spese, consulenze e compensi di competenza dei precedenti esercizi.

### **i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**

**€ -329.512**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per destinarle ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

In data 7 maggio 2015 il CdA di Eurofer ha deliberato la cessione gratuita di n.200 azioni Mefop.

### 3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>23.460.252</b>	<b>21.810.355</b>
10-a) Azioni e quote di società immobiliari		
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	23.460.252	21.810.355
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>756.936.987</b>	<b>711.361.050</b>
a) Depositi bancari	13.360.249	15.381.828
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	353.110.392	324.229.734
d) Titoli di debito quotati	149.653.283	138.014.233
e) Titoli di capitale quotati	217.059.823	208.266.760
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	14.708.083	15.686.624
i) Opzioni acquistate	23.122	-
l) Ratei e risconti attivi	6.692.139	6.182.742
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.769.308	3.410.965
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	606.832	188.164
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>779.179</b>	<b>750.585</b>
a) Cassa e depositi bancari	166.840	627.353
b) Immobilizzazioni immateriali	8.735	8.162
c) Immobilizzazioni materiali	11.691	10.896
d) Altre attività della gestione amministrativa	591.913	104.174
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>781.176.418</b>	<b>733.921.990</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>8.382.105</b>	<b>7.972.464</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	8.382.105	7.972.464
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>4.036.001</b>	<b>4.101.767</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.866.541	4.067.921
e) Debiti su operazioni forward / future	169.460	33.846
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>842.857</b>	<b>771.613</b>
a) TFR	674	673
b) Altre passività della gestione amministrativa	560.423	398.549
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	281.760	372.391
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>6.036.860</b>	<b>6.971.125</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>19.297.823</b>	<b>19.816.969</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>761.878.595</b>	<b>714.105.021</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	8.447.233	8.677.046
Controparte per valute da regolare	- 19.357.562	- 2.449.145
Contratti futures	- 9.145.240	- 8.575.180

### 3.2.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>23.224.439</b>	<b>33.890.328</b>
a) Contributi per le prestazioni	68.914.442	69.399.466
b) Anticipazioni	- 14.811.046	- 9.512.715
c) Trasferimenti e riscatti	- 13.565.646	- 18.237.427
d) Trasformazioni in rendita	- 90.837	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 17.222.473	- 7.759.109
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 1	-
i) Altre entrate previdenziali	-	113
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>2.474.297</b>	<b>-</b>
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	2.474.297	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>29.329.799</b>	<b>62.365.189</b>
a) Dividendi e interessi	19.247.773	17.428.491
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.082.026	44.936.698
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 1.378.637</b>	<b>- 1.330.552</b>
a) Società di gestione	- 1.215.991	- 1.185.495
b) Banca depositaria	- 162.646	- 145.057
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>30.425.459</b>	<b>61.034.637</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>160.536</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.290.187	1.219.250
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 139.201	- 164.622
c) Spese generali ed amministrative	- 475.532	- 483.861
d) Spese per il personale	- 380.629	- 374.947
e) Ammortamenti	- 15.698	- 10.360
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	163.169	186.931
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 281.760	- 372.391
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>53.810.434</b>	<b>94.924.965</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 6.036.860</b>	<b>- 6.971.125</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>47.773.574</b>	<b>87.953.840</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>45.858.925,712</b>	<b>714.105.021</b>	<b>43.596.529,235</b>	<b>626.151.181</b>
a) Quote emesse	4.289.041,278	68.914.442	4.627.297,506	69.399.579
b) Quote annullate	2.835.879,362	-45.690.003	-2.364.901,029	-35.509.251
c) Variazione del valore quota		24.549.135		54.063.512
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		47.773.574		87.953.840
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>47.312.087,628</b>	<b>761.878.595</b>	<b>45.858.925,712</b>	<b>714.105.021</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,572.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,103.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 23.224.439 e nella colonna 2014 un importo di € 33.890.328, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015:

	31/12/2015	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	772.155.227,30	
Attività della gestione amministrativa	160.536,10	
Proventi maturati e non riscossi	6.700.970,25	
Crediti di imposta		
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>779.016.733,65</b>
Passività della gestione previdenziale	7.042.155,99	
Passività della gestione finanziaria	2.559.491,00	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	1.499.631,89	
Debiti di imposta	6.036.859,52	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>17.138.138,40</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>761.878.595,25</b>
<b>Numero delle quote in essere</b>		<b>47.312.087,628</b>
<b>Valore unitario della quota</b>		<b>16,103</b>

### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

**10 – Investimenti diretti** **€ 23.460.252**

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi** **€ 23.460.252**

Nel mese di ottobre 2012 il fondo Eurofer ha acquistato quote di "Fondo Caesar", un fondo comune d'investimento, immobiliare, chiuso, riservato ad investitori qualificati.

Riportiamo le movimentazioni avvenute nell'esercizio 2015:

	<b>Quote di Fondi Immobiliari Chiusi</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>21.810.355</b>
<u>Incrementi da:</u>	
Acquisti	
Rivalutazioni	2.474.297
Altri	-
<u>Decrementi</u>	
Vendite	-
Rimborsi	- 824.400
Svalutazioni	-
Altri	-
<b>Rimanenze finali</b>	<b>23.460.252</b>

**20 – Investimenti in gestione** **€ 756.936.987**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital SGR S.p.A., UnipolSai, Anima SGR le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Denominazione	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Amundi	133.071.498
Anima	92.084.421
Allianz Global Investor Europe GmbH	111.513.452
Eurizon	86.682.333
Generali Italia Spa	50.948

Gestione Diretta	23.787.048
DEUTSCHE BANK - SOCIETÀ PER AZIONI	188.940.664
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	133.243.695
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>769.374.059</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 4.036.001) , secondo il seguente prospetto:

<b>Totale Risorse in Gestione</b>	<b>769.374.059</b>
Fondo Cesar	-23.460.252
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.971.102
Disponibilità liquide – Conto liquidazioni	927.682
Ratei e risconti attivi - conti correnti	8.831
Crediti Previdenziali	121.938
Debiti per commissioni banca depositaria	-42.374
<b>Totale</b>	<b>752.900.986</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 13.360.249**

La voce è composta per € 6.452.634 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 5.971.102 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 927.682 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 8.831 dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Divisa</b>	<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>Saldo al 31/12/14</b>
Conti EURO Gestori	EUR	2.867.418	6.392.912
Conti JPY Gestori	JPY	232.886	83.490
Conti GBP Gestori	GBP	263.994	177.606
Conti CHF Gestori	CHF	21.023	296.831
Conti SEK Gestori	SEK	14.326	23.207
Conti DKK Gestori	DKK	6.008	3.952
Conti NOK Gestori	NOK	22.556	9.496
Conti AUD Gestori	AUD	48.172	253.120
Conti CAD Gestori	CAD	1.495.500	135.484
Conti USD Gestori	USD	1.479.625	1.829.592
Conti HKD Gestori	HKD	1.126	127
<b>Totale</b>		<b>6.452.634</b>	<b>9.205.817</b>



Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
Conto contributi	EUR	5.971.102	2.755.178
Conto rimborsi	EUR	927.682	3.407.374
<b>Totale</b>		<b>6.898.784</b>	<b>6.162.552</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine** € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** € 353.110.392

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di Stato Italia	133.227.446	116.318.505
Titoli di Stato altri paesi UE	210.295.306	196.557.804
Titoli di Stato altri paesi OCSE	9.587.640	11.353.425
<b>Totale</b>	<b>353.110.392</b>	<b>324.229.734</b>

**d) Titoli di debito quotati** € 149.653.283

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati Italia	23.810.181	24.713.089
Titoli di debito quotati altri paesi UE	91.111.686	83.481.408
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	34.091.642	29.819.736
Titoli di debito quotati paesi non OCSE	639.774	-
<b>Totale</b>	<b>149.653.283</b>	<b>138.014.233</b>

**e) Titoli di capitale quotati** € 217.059.823

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di capitale quotati Italia	2.956.078	2.017.739
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	47.789.411	45.489.843
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	165.781.343	159.681.671
Titoli di capitale quotati paesi non OCSE	532.991	1.077.507
<b>Totale</b>	<b>217.059.823</b>	<b>208.266.760</b>

**f) Titoli di debito non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

#### h) Quote di O.I.C.R.

**€ 14.708.083**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote di O.I.C.R. altri paesi UE	14.708.083	15.686.624
<b>Totale</b>	<b>14.708.083</b>	<b>15.686.624</b>

#### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
Fondo Caesar	IT0004660186	I.G - OICVM IT NQ	23.460.252	3,00%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.102.619	1,42%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.547.639	1,09%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.534.765	1,09%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.402.665	1,08%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.873.024	1,01%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.461.423	0,96%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.172.659	0,92%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.608.496	0,85%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.401.795	0,82%
A-F BD EUR HYIEL-OEC	LU0557859963	I.G - OICVM UE	6.179.469	0,79%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.039.211	0,77%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.919.378	0,76%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.843.054	0,75%
A-F BD EUR HY ST OEC	LU0907331259	I.G - OICVM UE	5.642.948	0,72%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.518.560	0,71%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.120.490	0,66%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.088.018	0,65%
TSY INFL IX N/B 15/07/2022 ,125	US912828TE09	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.958.722	0,63%
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.821.922	0,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.764.540	0,61%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.731.464	0,61%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	FR0010776161	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.641.827	0,59%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.633.251	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.612.640	0,59%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.540.441	0,58%
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.387.200	0,56%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.196.929	0,54%
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.109.900	0,53%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.040.628	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.032.764	0,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.008.336	0,51%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.990.453	0,51%
US TREASURY N/B 15/08/2016 ,625	US912828VR83	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.957.772	0,51%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.876.237	0,50%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.833.916	0,49%

BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.817.123	0,49%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.740.174	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.729.983	0,48%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.674.682	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.667.680	0,47%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.634.634	0,47%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.407.732	0,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.377.871	0,43%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.363.150	0,43%
BUNDESOBLIGATION 12/10/2018 1	DE0001141679	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.315.200	0,42%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.293.500	0,42%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.261.750	0,42%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.229.316	0,41%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.225.786	0,41%
Altri			490.197.845	62,75%
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>757.991.833</b>	<b>97,05%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	133.227.446	210.295.306	9.587.640	-	353.110.392
Titoli di Debito quotati	23.810.181	91.111.686	34.091.642	639.774	149.653.283
Titoli di Capitale quotati	2.956.078	47.789.411	165.781.343	532.991	217.059.823
Quote di OICR	-	14.708.083	-	-	14.708.083
Depositi bancari	6.452.633	-	-	-	6.452.633
<b>Totale</b>	<b>166.446.338</b>	<b>363.904.486</b>	<b>209.460.625</b>	<b>1.172.765</b>	<b>740.984.214</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### 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	344.193.903	137.263.621	42.278.030	2.867.417	526.602.971
USD	8.916.489	6.810.047	129.105.290	1.479.624	146.311.450
JPY	-	-	21.422.514	232.886	21.655.400
GBP	-	5.579.615	16.802.171	263.993	22.645.779
CHF	-	-	7.117.837	21.023	7.138.860
SEK	-	-	2.373.402	14.327	2.387.729
DKK	-	-	1.649.779	6.007	1.655.786
NOK	-	-	1.029.294	22.556	1.051.850
CAD	-	-	5.960.143	1.495.501	7.455.644
AUD	-	-	3.898.866	48.171	3.947.037
HKD	-	-	130.580	1.128	131.708
<b>Totale</b>	<b>353.110.392</b>	<b>149.653.283</b>	<b>231.767.906</b>	<b>6.452.633</b>	<b>740.984.214</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	30/12/2015	30/12/2015	600000	EUR	1,00000	642.699
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	29/12/2015	29/12/2015	9000	JPY	131,39550	173.265

SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	29/12/2015	3600	JPY	131,39550	181.845
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	29/12/2015	6800	JPY	131,39550	128.442
<b>Totale</b>							<b>1.126.251</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	30/12/2015	05/01/2016	26	USD	1,08630	-18.925
ALPS ELECTRIC CO LTD	JP3126400005	30/12/2015	06/01/2016	3700	JPY	130,67645	-94.147
ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	30/12/2015	05/01/2016	326	USD	1,08630	-17.655
APPLE INC	US0378331005	30/12/2015	06/01/2016	227	USD	1,08630	-22.437
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	SG9999006241	30/12/2015	05/01/2016	1000	USD	1,08630	-136.471
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	30/12/2015	05/01/2016	400000	EUR	1,00000	-401.730
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	30/12/2015	04/01/2016	600000	EUR	1,00000	-702.895
CHUBB LTD	CH0044328745	30/12/2015	05/01/2016	160	USD	1,08630	-17.418
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	30/12/2015	05/01/2016	219	USD	1,08630	-8.788
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JP3505000004	30/12/2015	06/01/2016	3000	JPY	130,67645	-80.646
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	30/12/2015	05/01/2016	295	USD	1,08630	-18.092
KROGER CO	US5010441013	30/12/2015	05/01/2016	456	USD	1,08630	-17.770
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	29/12/2015	05/01/2016	3000	JPY	130,67645	-109.457
NITTO DENKO CORP	JP3684000007	29/12/2015	05/01/2016	2100	JPY	130,67645	-142.867
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2015	04/01/2016	250	CHF	1,08740	-19.966
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	29/12/2015	05/01/2016	3400	JPY	130,67645	-143.439
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3463000004	30/12/2015	06/01/2016	2400	JPY	130,67645	-111.655
TRAVELERS COS INC/THE	US89417E1091	30/12/2015	05/01/2016	167	USD	1,08630	-17.576
<b>Totale</b>							<b>-2.081.934</b>

### Posizioni in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio in esame si segnalano i seguenti contratti di derivati.

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	1.176.030
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-5.685.120
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar16	CORTA	USD	-4.636.150
<b>Totale</b>				<b>-9.145.240</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
GBP	CORTA	3.250.000	0,73705	-4.409.470
JPY	CORTA	222.000.000	130,67645	-1.698.852
JPY	LUNGA	97.000.000	130,67645	742.291
USD	CORTA	15.199.000	1,08630	-13.991.531
<b>Totale</b>				<b>-19.357.562</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	4,405	3,866	4,145	-
Titoli di Debito quotati	4,262	4,037	5,224	-

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SOCIETE GENERALE 25/11/2020	XS1324923520	100000	EUR	99.847
SOLVAY SA 01/12/2017 FLOATING	BE6282455565	200000	EUR	200.898
SCOR SE 08/06/2046 VARIABLE	FR0013067196	300000	EUR	292.764
AXA SA	FR0000120628	14495	EUR	365.709
A2A SPA	IT0001233417	13645	EUR	17.111
SOCIETE GENERALE 16/09/2026 VARIABLE	XS1110558407	300000	EUR	296.208
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	6892	EUR	293.392
STATE STREET CORP	US8574771031	5512	USD	336.718
A-F BD EUR HYIEL-OEC	LU0557859963	4835,303	EUR	6.179.469
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	2506	EUR	106.680
ALLIANZ BST STL ERP EQTY-WT	LU1019964417	1750	EUR	2.071.143
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	63044	EUR	194.680
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	700000	EUR	674.135
ALLIANZ BEST STYLE EM EQY-IT	LU0637810291	767	EUR	814.523
AVIVA PLC	GB0002162385	31398	GBP	219.814
BLACKROCK INC	US09247X1019	1439	USD	451.080
BNP PARIBAS	FR0000131104	8265	EUR	431.681
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	DE0005190003	1723	EUR	168.216
A-F BD EUR HY ST OEC	LU0907331259	5398,091	EUR	5.642.948
FERROVIE DELLO STATO 13/12/2021 3,5	XS1004118904	750000	EUR	840.360
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	15030	CHF	269.805
SOLVAY SA 02/12/2022 1,625	BE6282459609	100000	EUR	100.089
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	1784	EUR	291.773
KFW 20/01/2020 3,625	DE000A1CR4S5	500000	EUR	573.490
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	4276	EUR	72.350
BLACKROCK INC	US09247X1019	480	USD	150.465
IMMOBILIARIA COLONIAL SA 05/06/2019 1,863	XS1241699922	100000	EUR	100.916
VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	925	EUR	20.225
				<b>21.575.939</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Controvalore Totale Negoziato
-----------	----------	---------	-----------------------------	----------------------------------

Titoli di Stato	-211.343.770	178.804.357	-32.539.413	390.148.127
Titoli di Debito quotati	-72.300.043	57.131.661	-15.168.382	129.431.704
Titoli di Capitale quotati	-198.173.563	206.972.605	8.799.042	405.146.168
Quote di OICR	-3.775.193	4.956.279	1.181.086	8.731.472
<b>Totali</b>	<b>-485.592.569</b>	<b>447.864.902</b>	<b>-37.727.667</b>	<b>933.457.471</b>

### Commissioni di negoziazione

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	495	-	495	390.148.127
Titoli di Debito quotati	-	-	-	129.431.704
Titoli di Capitale quotati	137.574	121.846	259.420	405.146.168
Quote di OICR	-	3.911	3.911	8.731.472
<b>Totale</b>	<b>138.069</b>	<b>125.757</b>	<b>263.826</b>	<b>933.457.471</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ - 23.122

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 6.692.139

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ratei e risconti attivi su titoli	6.692.139	6.182.742
<b>Totale</b>	<b>6.692.139</b>	<b>6.182.742</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.769.308

La voce è costituita per € 1.643.693 da crediti per operazioni da regolare e per € 125.615, da operazioni di cambio comparto avvenuti a fine anno.

#### o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

#### p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 606.832

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa

€ 779.179

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 166.840**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 8.735**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 11.691**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **591.913**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta** **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 8.382.105**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 8.382.105**

La voce si compone come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.795.982	1.552.744
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	2.282.614	1.732.290
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.006.405	1.542.746
Contributi da riconciliare	644.686	604.135
Erario ritenute su redditi da capitale	628.439	129.442
Passività della gestione previdenziale	458.205	1.443.385
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	297.273	212.974
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	217.543	375.557
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	23.504	2.863
Contributi da rimborsare	15.887	18.509
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	10.206	261.314

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi da identificare	1.345	7.591
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	16	146
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	58
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	88.710
<b>Totale</b>	<b>8.382.105</b>	<b>7.972.464</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2015 e in particolare nel mese di dicembre 2015 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **4.036.001**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 3.866.541**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissione di gestione	159.891	181.507
Debiti per commissioni banca depositaria	42.374	39.006
Debiti per commissioni di overperformance	1.297.367	649.514
Debiti per operazioni da regolare	2.366.909	3.197.894
<b>Totale</b>	<b>3.866.541</b>	<b>4.067.921</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 169.460**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 842.857**

**a) TFR** **€ 674**



Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2015.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 560.423**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 281.760**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2015, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 – Debiti di imposta** **€ 6.036.860**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2016.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 761.878.595**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 781.176.418, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 19.297.823.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 8.447.233**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 92.352: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 8.354.881: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2015.

**Controparte per valute da regolare** **-19.357.562**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2015 a copertura del rischio di cambio.

**Contratti futures** **€ - 9.145.240**

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 23.224.439

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 68.914.442

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi abbinati:	66.476.632	66.573.023
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>10.559.601</i>	<i>10.271.623</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>7.973.402</i>	<i>8.076.582</i>
<i>TFR</i>	<i>47.943.629</i>	<i>48.224.818</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.938.736	2.491.775
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	499.074	334.668
Recupero riscatti	-	-
<b>Totale</b>	<b>68.914.442</b>	<b>69.399.466</b>

#### b) Anticipazioni

€ -14.811.046

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015. Nel 2014 tale voce ammontava a € - 9.512.715.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -13.565.646

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Trasferimento posizione ind.le in uscita	6.071.739	7.155.772
Riscatto per conversione comparto	4.253.499	3.750.896
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	1.554.452	3.529.335
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.137.387	1.190.251
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	548.569	2.611.173
<b>Totale complessivo</b>	<b>13.565.646</b>	<b>18.237.427</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -90.837

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2015.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -17.222.473

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Al 2014 tale voce ammontava a € 7.759.109.

#### f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali**

€ -1

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio

**i) Altre entrate previdenziali**

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**20 – Risultato della gestione finanziaria diretta**

€ 2.474.297

La voce si riferisce al risultato economico della gestione finanziaria diretta.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**

€ 29.329.799

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento. Nell'anno 2014 tale risultato è stato di € 62.365.189, con una differenza in diminuzione pari ad € 33.035.390.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	10.058.996	-3.201.955
Titoli di Debito quotati	4.366.347	-3.325.408
Titoli di Capitale quotati	4.788.562	19.038.758
Quote di OICR	25.663	206.456
Depositi bancari	8.205	-68.916
Opzioni	-	-23.122
Futures	-	130.942
Risultato della gestione cambi	-	127.229
Commissioni di negoziazione	-	-263.825
Commissioni di retrocessione	-	-
Imposta sostitutiva anno 2014	-	-2.559.379
Altri costi	-	-131.766
Altri ricavi	-	153.012
<b>Totale</b>	<b>19.247.773</b>	<b>10.082.026</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

La voce "**Imposta sostitutiva anno 2014**" si riferisce all'extragetto calcolato sui rendimenti del 2014. A tal proposito si ricorda che la circolare 2/E dell'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti in ordine alle novità fiscali introdotte dall'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (di seguito "legge di stabilità 2015") in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

In particolare, il comma 621 dell'articolo 1 ha aumentato al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 2521 da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Il successivo comma 622 conteneva misure riguardanti la modalità di determinazione della base imponibile del predetto risultato di gestione delle forme di previdenza complementare, volte ad assicurare che i redditi dei titoli del debito pubblico italiani e di Paesi collaborativi, percepiti da forme pensionistiche complementari, siano sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50 per cento.

Infine, il comma 624, in deroga allo Statuto del contribuente, ha previsto che la nuova misura di imposizione fosse applicata dal periodo d'imposta 2014 con modalità di determinazione della base imponibile che assicurasse l'imposizione nella previgente misura dell'11,50 per cento relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014.

Con propria circolare n. 158 del 09/01/2015 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha osservato che la determinazione del valore della quota del 31/12/2014 avrebbe richiesto interventi di modifica delle procedure di calcolo già in uso e avrebbe in ogni caso lasciato spazio a differenti interpretazioni fra gli operatori, stabilendo, di conseguenza, che nell'invarianza dell'onere fiscale complessivo e delle date di pagamento, le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenesse conto della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizioni, sopra ricordate, sono entrate in vigore a partire dal 01/01/2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 da imputare al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**40 – Oneri di gestione** **€ -1.378.637**

**a) Società di gestione** **€ -1.215.991**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2015</b>	<b>Commissioni di overperf. 2015</b>	<b>Commissioni di gestione 2014</b>	<b>Commissioni di overperf. 2014</b>
ALLIANZ	111.450,24	342.090,92	17.457,21	128.870,74
AMUNDI	104.662,07	126.280,33	16.449,80	110.123,73
ANIMA	92.596,46	81.392,40	126.776,52	211.920,54
CREDIT SUISSE	105.180,01	98.089,63	16.578,26	122.794,09
DEUTSCHE BANK	92.385,66	-	14.819,84	-
EURIZON	61.875,55	-	104.753,84	-
GENERALI	12,42	-	145.892,93	34.849,65
UNIPOL	-	-	134.207,27	-
<b>Totale</b>	<b>568.162,41</b>	<b>647.853,28</b>	<b>576.935,67</b>	<b>608.558,75</b>

Le convenzioni di gestione di gestori ALLIANZ, AMUNDI, ANIMA, CREDIT SUISSE prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017).

**b) Banca Depositaria** **€ -162.646**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 2014 tale voce ammontava ad € 145.057

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 30.425.459**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 62.365.189 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 1.330.552.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 160.536**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettano qui di seguito le voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.290.187**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	655.959	705.453
Quote associative	411.605	415.955
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	211.855	85.603
Trattenute per copertura oneri funzionamento	10.678	12.036
Quote iscrizione	90	203
<b>Totale</b>	<b>1.290.187</b>	<b>1.219.250</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014 che è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -139.201**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 164.622.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -475.532**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 483.861.

**d) Spese per il personale** **€ -380.629**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2014 tale voce ammontava a € 374.947.

**e) Ammortamenti** **€ -15.698**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

€ -

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi**

€ 163.169

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

€ -281.760

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** € 53.810.434

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva**

€ -6.036.860

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	767.915.455	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-714.105.021	
<b>Variazione del patrimonio 2015</b>		<b>53.810.434</b>
Saldo della gestione previdenziale	-23.224.439	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>30.585.994</b>
	Di cui:	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>23.787.647</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>6.798.348</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-411.696	
Rendimenti esenti	2.559.379	
<b>Base imponibile</b>		<b>30.184.298</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>6.036.860</b>

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

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.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 47.773.574**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

### 3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>77.595.833</b>	<b>71.785.112</b>
a) Depositi bancari	1.088.519	1.276.461
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.476.270	58.015.011
d) Titoli di debito quotati	8.084.717	6.664.649
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	3.093.851	4.080.384
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	643.600	617.007
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	197.520	1.131.600
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.356	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>14.201</b>	<b>8.598</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>104.723</b>	<b>101.904</b>
a) Cassa e depositi bancari	23.979	85.174
b) Immobilizzazioni immateriali	1.255	1.108
c) Immobilizzazioni materiali	1.681	1.479
d) Altre attività della gestione amministrativa	77.808	14.143
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>77.714.757</b>	<b>71.895.614</b>



### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.187.623</b>	<b>1.076.264</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.187.623	1.076.264
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>83.641</b>	<b>40.228</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	83.641	40.228
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>14.201</b>	<b>8.598</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>121.142</b>	<b>104.759</b>
a) TFR	97	91
b) Altre passività della gestione amministrativa	80.548	54.110
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	40.497	50.558
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>153.163</b>	<b>108.477</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.559.770</b>	<b>1.338.326</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>76.154.987</b>	<b>70.557.288</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	1.214.098	1.178.049
Controparte per valute da regolare	- 460.278	-

### 3.3.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.565.452</b>	<b>6.046.171</b>
a) Contributi per le prestazioni	10.790.135	11.640.878
b) Anticipazioni	- 1.256.516 -	621.393
c) Trasferimenti e riscatti	- 3.163.141 -	4.237.732
d) Trasformazioni in rendita	-	16.482
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.805.026 -	719.168
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	3
i) Altre entrate previdenziali	-	71
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.342.574</b>	<b>1.156.068</b>
a) Dividendi e interessi	1.670.340	1.751.628
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 327.766 -	595.560
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 172.687 -</b>	<b>- 155.806</b>
a) Società di gestione	- 156.693 -	141.315
b) Banca depositaria	- 15.994 -	14.491
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.169.887</b>	<b>1.000.262</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>15.807</b>	<b>-</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	185.436	165.533
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 20.007 -	22.350
c) Spese generali ed amministrative	- 68.348 -	65.692
d) Spese per il personale	- 54.706 -	50.905
e) Ammortamenti	- 2.256 -	1.407
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	16.185	25.379
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 40.497 -	50.558
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.751.146</b>	<b>7.046.433</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 153.447 -</b>	<b>- 108.477</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.597.699</b>	<b>6.937.956</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>5.948.635,988</b>	<b>70.557.288</b>	<b>5.437.880,805</b>	<b>63.619.332p</b>
a) Quote emesse	899.346,555	10.790.135	984.438,320	11.640.949
b) Quote annullate	519.247,963	-6.224.683	473.683,137	-5.594.778
c) Variazione del valore quota		1.032.247		891.785
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		5.597.699		6.937.956
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.328.734,580</b>	<b>76.154.987</b>	<b>5.948.635,988</b>	<b>70.557.288</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 11,861.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 12,033.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 4.565.452 e nella colonna 2014 un importo di € 6.046.171, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015:

	31/12/2015	
Investimenti diretti	-	
Investimenti in gestione	76.731.852,76	
Attività della gestione amministrativa	15.807,05	
Proventi maturati e non riscossi	644.122,23	
Crediti di imposta	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>77.391.782,04</b>
Passività della gestione previdenziale	999.990,58	
Passività della gestione finanziaria	-	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	83.641,04	
Debiti di imposta	153.163,21	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>1.236.794,83</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>76.154.987,21</b>
Numero delle quote in essere		<b>6.328.734,580</b>
valore unitario della quota		<b>12,033</b>

### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 77.595.833**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management SGRpA che gestisce il patrimonio su mandato, con trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	76.359.095
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>76.359.095</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>76.359.095</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	830.679
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	128.615
Ratei e risconti attivi - conti correnti	522
Crediti Previdenziali	197.519
Debiti per commissioni banca depositaria	-4.238
<b>Totale</b>	<b>77.512.192</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono incluse nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 1.088.519**

La voce è composta per € 128.703 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 830.679 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 128.615 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 522, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Divisa</b>	<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>Saldo al 31/12/14</b>
Conti EURO Gestori	EUR	109.884	388.376
Conti USD Gestori	USD	18.819	29.305
<b>Totale</b>		<b>128.703</b>	<b>417.681</b>

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi e per la gestione delle uscite è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
Conto contributi	EUR	830.679	391.105
Conto rimborsi	EUR	128.615	466.386
<b>Totale</b>		<b>959.294</b>	<b>857.491</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**

€ 64.476.270

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di Stato Italia	37.697.603	33.763.015
Titoli di Stato altri paesi UE	24.023.579	21.778.570
Titoli di Stato altri paesi OCSE	2.755.088	2.473.426
<b>Totale</b>	<b>64.476.270</b>	<b>58.015.011</b>

**d) Titoli di debito quotati**

€ 8.084.717

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati - Italia	1.222.716	1.482.557
Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	4.356.175	3.725.244
Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	2.505.826	1.456.848
<b>Totale</b>	<b>8.084.717</b>	<b>6.664.649</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale quotati.

**f) Titoli di debito non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati**

€ -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.**

€ 3.093.851

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati altri paesi UE	3.093.851	4.080.384
<b>Totale</b>	<b>3.093.851</b>	<b>4.080.384</b>

### Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.373.620	8,20%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.364.655	8,19%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.166.980	7,94%
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.397.463	5,66%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.292.656	5,52%
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.226.256	5,44%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.992.753	5,14%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.851.575	4,96%
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.823.718	4,92%
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	3.093.851	3,98%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.876.776	3,70%
US TREASURY N/B 30/11/2016 ,5	US912828G468	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.755.088	3,55%
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.593.203	3,34%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.282.036	2,94%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.227.080	2,87%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.195.208	2,82%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.075.126	2,67%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.038.300	2,62%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.732.560	2,23%
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	606.480	0,78%
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	604.236	0,78%
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	600.308	0,77%
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	500.345	0,64%
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	471.556	0,61%
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.758	0,46%
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	353.717	0,46%
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	340.085	0,44%
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	309.008	0,40%
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	301.215	0,39%
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	238.590	0,31%
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	225.520	0,29%
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	220.004	0,28%
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	213.724	0,28%
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	211.218	0,27%
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	205.853	0,26%
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.382	0,26%
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	201.226	0,26%
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	200.850	0,26%
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.250	0,26%
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	199.224	0,26%
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XC7	I.G - TDebito Q UE	198.142	0,25%
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	187.157	0,24%
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	173.694	0,22%
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	172.135	0,22%
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	138.352	0,18%

FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	XS0940284937	I.G - TDebito Q UE	110.382	0,14%
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	109.860	0,14%
FERROVIAL EMISIONES SA 30/01/2018 3,375	XS0879082914	I.G - TDebito Q UE	105.774	0,14%
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	100.038	0,13%
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	100.030	0,13%
Altri			140.821	0,18%
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>75.654.838</b>	<b>97,38%</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.697.603	24.023.579	2.755.088	<b>64.476.270</b>
Titoli di Debito quotati	1.222.716	4.356.175	2.505.826	<b>8.084.717</b>
Quote di OICR	-	3.093.851	-	<b>3.093.851</b>
Depositi bancari	128.703	-	-	<b>128.703</b>
<b>Totale</b>	<b>39.049.022</b>	<b>31.473.605</b>	<b>5.260.914</b>	<b>75.783.541</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### 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	61.721.182	8.084.717	3.093.851	109.884	73.009.634
USD	2.755.088	-	-	18.819	2.773.907
<b>Totale</b>	<b>64.476.270</b>	<b>8.084.717</b>	<b>3.093.851</b>	<b>128.703</b>	<b>75.783.541</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

### Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o forward alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Debito quotati	1,723	1,904	0,910
Titoli di Stato quotati	0,670	0,982	0,622

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2308	EUR	3.093.851
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	469000	EUR	471.556
<b>Totale</b>				<b>3.565.407</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Categoria	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-16.857.807	9.708.803	-7.149.004	26.566.610
Titoli di Debito quotati	-2.435.797	416.800	-2.018.997	2.852.597
Quote di OICR	-684.850	2.031.960	1.347.110	2.716.810
<b>Totale</b>	<b>-19.978.454</b>	<b>12.157.563</b>	<b>-7.820.891</b>	<b>32.136.017</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	26.566.610	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	2.852.597	-
Quote di OICR	-	-	-	2.716.810	-
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32.136.017</b>	<b>-</b>

#### i) Opzioni acquistate

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### l) Ratei e risconti attivi

€ 643.600

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ratei e risconti attivi su titoli	643.600	617.007
<b>Totale</b>	<b>643.600</b>	<b>617.007</b>

#### m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€-

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

#### n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 197.520

La voce è costituita da crediti per cambio comparto non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.



**o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

€ 11.356

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

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

€ 14.201

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**

€ 104.723

**a) Cassa e depositi bancari**

€ 23.979

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali**

€ 1.255

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali**

€ 1.681

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

€ 77.808

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta**

€ -

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività****10 - Passività della gestione previdenziale**

€ 1.187.623

**a) Debiti della gestione previdenziale**

€ 1.187.623

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	407.691	70.791
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	295.498	150.278
Passività della gestione previdenziale	130.453	528.559

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi da riconciliare	92.659	82.021
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	91.588	144.349
Erario ritenute su redditi da capitale	90.324	17.574
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	52.709	26.672
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	23.505	26.378
Contributi da rimborsare	2.283	2.513
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	718	718
Contributi da identificare	193	1.031
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	2	20
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	-	13.308
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	8
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	12.044
<b>Totale</b>	<b>1.187.623</b>	<b>1.076.264</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2015 e in particolare nel mese di dicembre 2015 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 83.641**

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** **€ -**

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** **€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 83.641**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissione di gestione	41.592	19.027
Debiti per commissioni banca depositaria	4.238	3.905
Debiti per commissioni di garanzia	37.811	17.296

<b>Totale</b>	<b>83.641</b>	<b>40.228</b>
---------------	---------------	---------------

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

**€ -**

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

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

**€ 14.201**

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 - Passività della gestione amministrativa**

**€ 121.142**

**a) TFR**

**€ 97**

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2015

**b) Altre passività della gestione amministrativa**

**€ 80.548**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

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

**€ 40.497**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2015, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 – Debiti di imposta**

**€ 153.163**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame. Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2016.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**

**€ 76.154.987**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 77.714.757 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € -1.559.770.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere**

**€ 1.214.098**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 13.273: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 1.200.825: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

**Controparte per valute da regolare****€ - 460.278**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2015 a copertura del rischio di cambio.

### 3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 4.565.452

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 10.790.135

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi abbinati:	9.332.986	9.652.489
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>751.956</i>	<i>761.176</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>549.861</i>	<i>568.303</i>
<i>TFR</i>	<i>8.031.169</i>	<i>8.323.010</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	87.268	296.460
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.369.881	1.691.929
<b>Totale</b>	<b>10.790.135</b>	<b>11.640.878</b>

#### b) Anticipazioni

€ -1.256.516

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015. Nel 2014 tale voce ammontava a € 621.393.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.163.141

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Riscatto per conversione comparto	2.185.353	2.443.459
Trasferimento posizione ind.le in uscita	500.287	751.258
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	279.102	622.505
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	102.756	341.109
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	95.643	79.401
<b>Totale complessivo</b>	<b>3.163.141</b>	<b>4.237.732</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -

La voce contiene l'importo delle trasformazioni in rendita dell'anno 2015.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -1.805.026

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale. Nel 2014 tale voce ammontava a € 719.168.

**f) Premi per prestazioni accessorie** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.342.574

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.598.668	-624.167
Titoli di Debito quotati	71.143	-46.056
Quote di OICR	-	360.577
Differenziale su cambi	-	-21.272
Depositi bancari	529	3.053
Imposta sostitutiva anno 2014	-	-142
Altri costi	-	-41
Altri ricavi	-	283
<b>Totale</b>	<b>1.670.340</b>	<b>-327.765</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

La voce "**Imposta sostitutiva anno 2014**" si riferisce all'extragettito calcolato sui rendimenti del 2014. A tal proposito si ricorda che la circolare 2/E dell'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti in ordine alle novità fiscali introdotte dall'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (di seguito "legge di stabilità 2015") in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

In particolare, il comma 621 dell'articolo 1 ha aumentato al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 2521 da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Il successivo comma 622 conteneva misure riguardanti la modalità di determinazione della base imponibile del predetto risultato di gestione delle forme di previdenza complementare, volte ad assicurare che i redditi

dei titoli del debito pubblico italiani e di Paesi collaborativi, percepiti da forme pensionistiche complementari, siano sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50 per cento.

Infine, il comma 624, in deroga allo Statuto del contribuente, ha previsto che la nuova misura di imposizione fosse applicata dal periodo d'imposta 2014 con modalità di determinazione della base imponibile che assicurasse l'imposizione nella previgente misura dell'11,50 per cento relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014.

Con propria circolare n. 158 del 09/01/2015 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha osservato che la determinazione del valore della quota del 31/12/2014 avrebbe richiesto interventi di modifica delle procedure di calcolo già in uso e avrebbe in ogni caso lasciato spazio a differenti interpretazioni fra gli operatori, stabilendo, di conseguenza, che nell'invarianza dell'onere fiscale complessivo e delle date di pagamento, le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenesse conto della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizioni, sopra ricordate, sono entrate in vigore a partire dal 01/01/2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 da imputare al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione** **€ -**

La voce si riferisce all'importo erogato dalla compagnia di assicurazione nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione** **€ -172.687**

**a) Società di gestione** **€ -156.693**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2015</b>	<b>Commissioni di garanzia 2015</b>	<b>Commissioni di gestione 2014</b>	<b>Commissioni di garanzia 2014</b>
Pioneer Investment Management SGRpA	82.078	74.615	74.022	67.293
Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>82.078</b>	<b>74.615</b>	<b>74.022</b>	<b>67.293</b>

**b) Banca Depositaria** **€ -15.994**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 14.491.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 1.169.887**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.342.574 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 172.687.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 15.807**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettano qui di seguito le voci:

**€ 185.436**

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

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	94.279	95.777
Quote associative	54.698	56.638
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	34.751	11.195
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.545	1.580
Quote iscrizione	163	343
<b>Totale</b>	<b>185.436</b>	<b>165.533</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014, che è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**

**€ -20.007**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 22.350.

**c) Spese generali ed amministrative**

**€ -68.348**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 65.692.

**d) Spese per il personale**

**€ -54.706**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2014 tale voce ammontava a € 50.905.

**e) Ammortamenti**

**€ -2.256**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione**

**€ -**

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ 16.185**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.



**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -40.497**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 5.751.146**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -153.447**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	76.308.434	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-70.557.288	
<b>Variazione del patrimonio 2015</b>		<b>5.751.146</b>
Saldo della gestione previdenziale	-4.565.452	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>1.185.694</b>
	Di cui:	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	216.469	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	969.225	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-54.860,11	
Rendimenti esenti	142	
<b>Base imponibile</b>		<b>767.233</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>153.447</b>

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

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.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 5.597.699**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2015	31.12.2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
10-a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>24.237.064</b>	<b>17.940.798</b>
a) Depositi bancari	790.936	470.098
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.032.584	6.656.940
d) Titoli di debito quotati	405.120	-
e) Titoli di capitale quotati	13.497.572	10.220.110
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	82.097	65.105
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	428.649	515.406
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	106	13.139
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>20.914</b>	<b>16.890</b>
a) Cassa e depositi bancari	4.296	14.117
b) Immobilizzazioni immateriali	225	184
c) Immobilizzazioni materiali	300	245
d) Altre attività della gestione amministrativa	16.093	2.344
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>24.257.978</b>	<b>17.957.688</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>150.834</b>	<b>195.885</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	150.834	195.885
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>191.592</b>	<b>53.024</b>
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	189.551	39.692
e) Debiti su operazioni forward / future	2.041	13.332
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>21.701</b>	<b>17.364</b>
a) TFR	17	15
b) Altre passività della gestione amministrativa	14.429	8.969
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.255	8.380
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>250.381</b>	<b>190.135</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>614.508</b>	<b>456.408</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>23.643.470</b>	<b>17.501.280</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti per contributi da ricevere	217.494	195.266
Controparte per valute da regolare	- 191.312	- 326.185

### 3.1.2 – Conto Economico

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>5.176.587</b>	<b>3.716.862</b>
a) Contributi per le prestazioni	6.142.894	4.911.101
b) Anticipazioni	536.072	278.495
c) Trasferimenti e riscatti	412.167	819.265
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	18.256	96.479
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	188	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	-	-
a) Dividendi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	-
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.254.329</b>	<b>1.697.520</b>
a) Dividendi e interessi	433.909	297.746
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	820.420	1.399.774
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>43.331</b>	<b>34.551</b>
a) Società di gestione	38.697	31.184
b) Banca depositaria	4.634	3.367
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.210.998</b>	<b>1.662.969</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>4.986</b>	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	33.219	27.437
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	3.584	3.704
c) Spese generali ed amministrative	12.244	10.887
d) Spese per il personale	9.800	8.440
e) Ammortamenti	404	233
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	5.054	4.207
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	7.255	8.380
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.392.571</b>	<b>5.379.831</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>250.381</b>	<b>190.135</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.142.190</b>	<b>5.189.696</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>1.105.470</b>	<b>17.501.280</b>	<b>855.640,441</b>	<b>12.311.584</b>
a) Quote emesse	367.051	6.143.082	329.325,816	4.911.101
b) Quote annullate	-57.496	-966.495	79.495,797	-1.194.239
c) Variazione del valore quota		965.603		1.472.834
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		6.142.190		5.189.696
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.415.025</b>	<b>23.643.470</b>	<b>1.105.470,46</b>	<b>17.501.280</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,832.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,709.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 5.176.587 e nella colonna 2014 un importo di € 3.716.862, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote è pari alla somma algebrica del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Di seguito si riporta il prospetto di calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015:

	31/12/2015	
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	24.115.290,45	
Attività della gestione amministrativa	4.985,85	
Proventi maturati e non riscossi	82.257,94	
Crediti di imposta	-	
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>24.202.534,24</b>
Passività della gestione previdenziale	117.091,39	
Passività della gestione finanziaria	155.529,49	
Passività della gestione amministrativa	-	
Oneri maturati e non liquidati	36.062,25	
Debiti di imposta	250.381,39	
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>559.064,52</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>		<b>23.643.469,72</b>
Numero delle quote in essere		1.415.025,116
Valore unitario della quota		16,709

### 3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 24.237.064**

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del comparto sono affidate alla società Generali Italia S.p.A., che gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

investimenti effettuati.

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
Generali Italia SPA	15.062
Anima	23.428.379
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>23.443.441</b>

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 191.592) , secondo il seguente prospetto:

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>17.443.441</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	266.799
Disponibilità liquide - Conto liquidazione	22.834
Crediti Previdenziali	313.644
Competenze maturate su conto corrente di raccolta	150
Commissioni Banca Depositaria	- 1.396
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>18.045.472</b>

Le competenze maturate sul conto corrente di raccolta non sono inclusi nella tabella che espone la suddivisione degli investimenti tra i gestori in quanto si tratta di competenze ma non ancora nella disponibilità del gestore per gli investimenti.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 790.936**

La voce è composta per € 501.142 da depositi bancari utilizzati dai gestori finanziari, per € 266.799 da depositi bancari utilizzati per la raccolta dei contributi detenuti presso la Banca Depositaria, per € 22.834 da depositi bancari utilizzati per la gestione delle uscite e, per € 161, dal rateo interessi maturato sui conti correnti.

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati dai gestori è esposto nella tabella seguente:

<b>Descrizione conto</b>	<b>Divisa</b>	<b>Saldo al 31/12/15</b>	<b>Saldo al 31/12/14</b>
Conti EURO Gestori	EUR	101.852	52.425
Conti JPY Gestori	JPY	27.573	15.935

Conti GBP Gestori	GBP	22.062	7.088
Conti CHF Gestori	CHF	6.284	73.698
Conti SEK Gestori	SEK	10.444	16.198
Conti DKK Gestori	DKK	3.549	1.227
Conti USD Gestori	USD	92.627	66.748
Conti HKD Gestori	HKD	-	-2
Conti NOK Gestori	NOK	2.225	8.856
Conti CAD Gestori	CAD	217.356	2.021
Conti AUD Gestori	AUD	17.170	0
<b>Totale</b>		<b>501.142</b>	<b>244.194</b>

Il dettaglio dei conti correnti utilizzati per la raccolta dei contributi è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Divisa	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
Conti contributi	EUR	266.799	149.527
Conti rimborsi	EUR	22.834	76.228
<b>Totale</b>		<b>289.633</b>	<b>225.755</b>

**b) Crediti per operazioni pronti contro termine** € -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** € 9.032.584

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di Stato Italia	4.739.496	3.192.300
Titoli di Stato altri paesi UE	4.293.088	3.464.640
<b>Totale</b>	<b>9.032.584</b>	<b>6.656.940</b>

**d) Titoli di debito quotati** € 405.120

**e) Titoli di capitale quotati** € 13.497.572

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di capitale quotati Italia	223.996	132.579
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	3.095.439	2.406.053
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	10.156.758	7.681.478
Titoli di capitale quotati non OCSE	21.379	
<b>Totale</b>	<b>13.497.572</b>	<b>10.220.110</b>

**f) Titoli di debito non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di debito non quotati.

**g) Titoli di capitale non quotati** € -

Non sono detenuti titoli di capitale non quotati.

**h) Quote di O.I.C.R.**

€ -

Nulla da segnalare

**Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, 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 sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	ISIN	Categoria Bilancio	Controvalore	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	995.483	4,10
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	970.419	4,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	720.460	2,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	584.435	2,41
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	576.363	2,38
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	494.036	2,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	384.446	1,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	381.408	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	375.057	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	362.353	1,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	337.008	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	323.727	1,33
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	323.286	1,33
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	301.933	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	299.862	1,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	277.742	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	276.701	1,14
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	272.004	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	270.182	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	246.662	1,02
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	229.540	0,95
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	220.152	0,91
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	216.514	0,89
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	214.658	0,88
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	213.013	0,88
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	207.141	0,85
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	204.192	0,84
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	201.798	0,83
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	200.928	0,83
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	191.813	0,79
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	181.742	0,75
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	181.199	0,75
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	174.214	0,72
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	173.422	0,71
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	164.536	0,68
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	157.673	0,65
CHEVRON CORP	US1667641005	I.G - TCapitale Q OCSE	150.472	0,62
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	146.704	0,60
MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	145.774	0,60
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	US0268747849	I.G - TCapitale Q OCSE	138.453	0,57
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	133.985	0,55
MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	132.680	0,55
COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	130.031	0,54
BOEING CO/THE	US0970231058	I.G - TCapitale Q OCSE	115.001	0,47
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	112.813	0,47
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	110.605	0,46
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	109.654	0,45



NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	106.951	0,44
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	I.G - TCapitale Q OCSE	97.927	0,40
LINEAR TECHNOLOGY CORP	US5356781063	I.G - TCapitale Q OCSE	97.696	0,40
Altri			9.300.428	38,34
<b>Totale</b>		<b>Totale Portafoglio</b>	<b>22.935.276</b>	<b>94,55</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	4.739.496	4.293.088			9.032.584
Titoli di Debito quotati	405.120	-			405.120
Titoli di Capitale quotati	223.996	3.095.439	10.156.758	21.379	13.497.572
Depositi bancari	501.142	-			501.142
<b>Totale</b>	<b>5.869.754</b>	<b>7.388.527</b>	<b>10.156.758</b>	<b>21.379</b>	<b>23.436.418</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### 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	Depositi bancari	TOTALE
EUR	9.032.585	405.120	1.917.866	101.852	11.457.423
USD	-	-	8.255.545	92.627	8.348.172
JPY	-	-	1.449.402	27.573	1.476.975
GBP	-	-	1.071.103	22.062	1.093.165
CHF	-	-	466.734	6.284	473.018
SEK	-	-	46.947	10.444	57.391
DKK	-	-	97.924	3.549	101.473
NOK	-	-	16.442	2.225	18.667
CAD	-	-	40.836	217.356	258.192
AUD	-	-	134.772	17.170	151.942
<b>Totale</b>	<b>9.032.585</b>	<b>405.120</b>	<b>13.497.571</b>	<b>501.142</b>	<b>23.436.418</b>

I depositi bancari non comprendono il saldo del conto contributi e del conto rimborsi.

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di acquisto stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALPS ELECTRIC CO LTD	JP3126400005	30/12/2015	06/01/2016	600	JPY	131,58410	15.162
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	SG9999006241	30/12/2015	05/01/2016	160	USD	1,09135	21.734
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	29/12/2015	05/01/2016	500	JPY	131,39550	18.143
NITTO DENKO CORP	JP3684000007	29/12/2015	05/01/2016	300	JPY	131,39550	20.298
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	29/12/2015	05/01/2016	500	JPY	131,39550	20.979
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JP3463000004	30/12/2015	06/01/2016	400	JPY	131,58410	18.481
<b>Totale</b>							<b>114.797</b>

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
---------------	-------------	-----------------	--------------------	----------	--------	--------	-------------------

MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	29/12/2015	05/01/2016	1000	JPY	131,39550	19.146
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	05/01/2016	500	JPY	131,39550	25.118
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	05/01/2016	1000	JPY	131,39550	18.785
<b>Totale</b>							<b>63.049</b>

### Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano i seguenti contratti di FORWARD aperti a fine esercizio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Controvalore Euro
JPY	CORTA	35.000.000	130,67645	-267.837
JPY	LUNGA	10.000.000	130,67645	76.525
<b>Totale</b>				<b>-191.312</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di compresi nel portafoglio. Si specifica che 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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e sarà rimborsato il capitale.

Categoria	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,283	8,739
Titoli di Debito quotati	3,621	0,000

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS	FR0000131104	1223	EUR	63.877
BLACKROCK INC	US09247X1019	212	USD	66.455
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	1064	EUR	45.294
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	2115	GBP	33.717
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	2293	CHF	41.162
STATE STREET CORP	US8574771031	801	USD	48.932
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	631	EUR	10.677
AXA SA	FR0000120628	2238	EUR	56.465
AVIVA PLC	GB0002162385	4847	GBP	33.933
				<b>400.512</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

<b>Categoria</b>	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
Titoli di Stato	-16.664.422	14.214.793	-2.449.629	30.879.215
Titoli di Debito quotati	-400.322	-	-400.322	400.322
Titoli di Capitale quotati	-21.670.227	19.331.311	-2.338.916	41.001.538
<b>Totale</b>	<b>-38.734.971</b>	<b>33.546.104</b>	<b>-5.188.867</b>	<b>72.281.075</b>

### **Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione ammontano ad € 30.820 e corrispondono allo 0,043% sul volume negoziato.

#### **i) Opzioni acquistate**

€ -

Non sono stati stipulati contratti di questo tipo nel corso dell'intero esercizio.

#### **l) Ratei e risconti attivi**

€ 82.097

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>
Ratei attivi finanziari su cedole	82.097	65.105
<b>Totale</b>	<b>82.097</b>	<b>65.105</b>

#### **m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**

€ -

Non sono state acquisite da parte del Fondo garanzie sulle posizioni degli aderenti.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

€ 428.649

La voce è costituita per € 313.644 da crediti per cambio comparto e per € 115.005 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **o) Investimenti in gestione assicurativa**

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

#### **p) Margini e crediti su operazioni forward/future**

€ 106

La voce si riferisce a operazioni su valute a termine (*currency forward*) avvenute nell'esercizio.

### **40 – Attività della gestione amministrativa**

€ 20.914

#### **a) Cassa e depositi bancari**

€ 4.296

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

#### **b) Immobilizzazioni immateriali**

€ 225

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 300**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 16.093**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Crediti di imposta** **€ -**

Non figurano crediti d'imposta alla data di chiusura dell'esercizio.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 150.834**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 150.834**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Passività della gestione previdenziale	42.584	144.408
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	37.369	4.067
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	25.957	28.313
Contributi da riconciliare	16.599	13.596
Erario ritenute su redditi da capitale	16.181	2.913
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	11.700	0
Contributi da rimborsare	409	417
Contributi da identificare	35	171
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	1
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	3
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-	1.996
<b>Totale</b>	<b>150.834</b>	<b>195.885</b>

Le voci "Contributi da riconciliare" e "Trasferimenti da riconciliare" includono l'ammontare dei contributi incassati nel corso dell'anno 2015 e in particolare nel mese di dicembre 2015 che devono essere riconciliati con le singole posizioni e successivamente valorizzati.

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 191.592

**a) Debiti per operazioni di pronti contro termine** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**b) Opzioni emesse** € -

Non sono stati stipulati contratti di tal genere nel corso dell'esercizio.

**c) Ratei e risconti passivi** € -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 189.551

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissione di gestione	7.994	5.028
Debiti per commissioni banca depositaria	1.397	1.104
Debiti per commissioni di overperformance	26.672	9.071
Debiti per operazioni da regolare	153.488	24.489
<b>Totale</b>	<b>189.551</b>	<b>39.692</b>

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di overperf. 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di overperf. 2014
Generali Italia S.p.A.	2	-	2.844	9.071
Anima	21.097	17.602	19.269	-
<b>Totale</b>	<b>21.099</b>	<b>17.602</b>	<b>22.113</b>	<b>9.071</b>

Le convenzioni di gestione ANIMA prevedono che le commissioni di performance vengano fissate a fine mandato (31/10/2017). Di conseguenza l'importo di suddette commissioni (pari a zero) è da considerarsi una stima e in quanto tale può subire delle modifiche nei prossimi esercizi.

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 2.041

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency/forward) in essere al 31.12.2015.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 21.701

**a) TFR** € 17

Rappresenta quanto dovuto ai dipendenti in organico al 31/12/2015

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 14.429**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 7.255**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nel 2015, viene riscontato per destinarlo ad attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo negli esercizi successivi.

Per maggiori dettagli si rinvia alla descrizione della voce nel Rendiconto complessivo.

**50 – Debiti di imposta** **€ 250.381**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Tale debito è stato regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2016.

**100 – Attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 23.643.470**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 24.257.978 e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 614.508.

**Conti d'ordine**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 217.494**

Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio ripartiti come segue:

- € 2.378: Crediti per liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio;
- € 215.116: Crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inserite nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

-

**Controparte per valute da regolare** **€ -191.312**

La voce corrisponde all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2015 a copertura del rischio di cambio.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 5.176.587

Il risultato positivo della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 6.142.894

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi abbinati:	2.673.403	2.084.497
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>604.993</i>	<i>193.541</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>241.864</i>	<i>455.030</i>
<i>TFR</i>	<i>1.826.546</i>	<i>1.435.926</i>
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	32.742	120.805
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	3.436.749	2.705.799
<b>Totale</b>	<b>6.142.894</b>	<b>4.911.101</b>

#### b) Anticipazioni

€ -536.072

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015. Nel 2014 tale voce ammontava ad € 278.495.

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -412.167

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Riscatto per conversione comparto	307.904	696.458
Trasferimento posizione ind.le in uscita	92.563	91.706
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	11.700	15.991
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale		15.110
<b>Totale complessivo</b>	<b>412.167</b>	<b>819.265</b>

#### d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

#### e) Erogazioni in forma di capitale

€ -18.256

La voce contiene l'importo delle liquidazioni in forma di capitale erogate nel corso dell'anno 2015. Nel 2014 tale voce ammontava a € 96.479.

#### f) Premi per prestazioni accessorie

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**g) Prestazioni periodiche** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**h) Altre uscite previdenziali** € -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

**i) Altre entrate previdenziali** € 188

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 1.254.329

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	202.420	-62.850
Titoli di Debito quotati	2.714	5.846
Titoli di Capitale quotati	228.338	1.046.443
Quote di OICR	-	0
Depositi bancari	437	16.955
Commissioni di negoziazione	-	-30.820
Commissioni di retrocessione	-	0
Risultato gestione cambi	-	-44.774
Imposta sostitutiva anno 2014	-	-100.351
Altri costi	-	-12.366
Altri ricavi	-	2.337
<b>Totale</b>	<b>433.909</b>	<b>820.420</b>

Gli "Altri costi" sono costituiti prevalentemente da bolli e spese sulle operazioni e altri oneri di gestione finanziaria.

Gli "Altri ricavi" sono costituiti prevalentemente da sopravvenienze attive.

La voce "**Imposta sostitutiva anno 2014**" si riferisce all'extragetto calcolato sui rendimenti del 2014. A tal proposito si ricorda che la circolare 2/E dell'Agenzia delle Entrate ha fornito chiarimenti in ordine alle novità fiscali introdotte dall'articolo 1 della legge 23 dicembre 2014, n. 190 (di seguito "legge di stabilità 2015") in materia di tassazione delle forme pensionistiche complementari.

In particolare, il comma 621 dell'articolo 1 ha aumentato al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 2521 da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Il successivo comma 622 conteneva misure riguardanti la modalità di determinazione della base imponibile del predetto risultato di gestione delle forme di previdenza complementare, volte ad assicurare che i redditi dei titoli del debito pubblico italiani e di Paesi collaborativi, percepiti da forme pensionistiche complementari, siano sottoposti ad imposizione nella misura del 12,50 per cento.



Infine, il comma 624, in deroga allo Statuto del contribuente, ha previsto che la nuova misura di imposizione fosse applicata dal periodo d'imposta 2014 con modalità di determinazione della base imponibile che assicurasse l'imposizione nella previgente misura dell'11,50 per cento relativamente al risultato di gestione riferibile alle erogazioni effettuate nel corso del 2014.

Con propria circolare n. 158 del 09/01/2015 la Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ha osservato che la determinazione del valore della quota del 31/12/2014 avrebbe richiesto interventi di modifica delle procedure di calcolo già in uso e avrebbe in ogni caso lasciato spazio a differenti interpretazioni fra gli operatori, stabilendo, di conseguenza, che nell'invarianza dell'onere fiscale complessivo e delle date di pagamento, le forme pensionistiche complementari che adottano il sistema di valorizzazione in quote e che determinano il valore al netto delle imposte, la quota di fine anno tenesse conto della disciplina fiscale previgente. Le nuove disposizioni, sopra ricordate, sono entrate in vigore a partire dal 01/01/2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 da imputare al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

**40 – Oneri di gestione** **€ -43.331**

**a) Società di gestione** **€ -38.697**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2015</b>	<b>Commissioni di overperf. 2015</b>	<b>Commissioni di gestione 2014</b>	<b>Commissioni di overperf. 2014</b>
Generali Italia S.p.A.	2	-	2.844	9.071
Anima	21.097	17.602	19.269	-
<b>Totale</b>	<b>21.099</b>	<b>17.602</b>	<b>22.113</b>	<b>9.071</b>

**b) Banca Depositaria** **€ -4.634**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 3.367.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 1.210.998**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.254.329 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 43.331.

**60 – Saldo della gestione amministrativa** **€ 4.986**

Il saldo della gestione amministrativa è la rappresentazione contabile dell'importo reinvestito nel portafoglio finanziario.

Si dettano qui di seguito le voci:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 33.219**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo al 31/12/15</b>	<b>Importo al 31/12/14</b>
--------------------	----------------------------	----------------------------

Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi	16.889	15.875
Quote associative	12.114	9.583
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	3.394	1.347
Trattenute per copertura oneri funzionamento	801	598
Quote iscrizione	21	34
<b>Totale</b>	<b>33.219</b>	<b>27.437</b>

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014, che è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura degli oneri amministrativi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -3.584**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 3.704.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -12.244**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa. Nel 2014 tale voce ammontava a € 10.887.

**d) Spese per il personale** **€ -9.800**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto per il costo del personale in comando. Nel 2014 tale voce ammontava a € 8.440.

**e) Ammortamenti** **€ -404**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione** **€ -**

La voce è pari a zero.

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 5.054**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -7.255**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi relativi ad attività promozionali, informazione, formazione e sviluppo del Fondo.

Per maggiori chiarimenti si rinvia alla voce 40-c) dello Stato Patrimoniale.

**70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta****sostitutiva****€ 6.392.571**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione prima dell'imposta sostitutiva.

**80 - Imposta sostitutiva****€ -250.381**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	23.893.851	
Patrimonio al 31 dicembre 2014	-17.501.280	
<b>Variazione del patrimonio 2015</b>		<b>6.392.571</b>
Saldo della gestione previdenziale	-5.176.587	
<b>Rendimento della gestione</b>		<b>1.215.984</b>
Di cui:		
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota normale</i>	<i>1.076.414</i>	
<i>Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata</i>	<i>139.570</i>	
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-12.134	
Rendimenti esenti	100.396	
<b>Base imponibile</b>		<b>1.251.907</b>
<b>Imposta sostitutiva 20% maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)</b>		<b>250.381</b>

I Rendimenti assoggettati ad aliquota agevolata concorrono alla formazione della base imponibile unicamente per il 62,5% del loro valore.

I Rendimenti assoggettati ad aliquota normale concorrono per intero alla formazione della base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva.

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.

**100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni****€ 6.142.190**

La voce rappresenta il risultato complessivo della gestione conseguito nell'esercizio al netto dell'imposta sostitutiva di competenza.