



ARCO

Fondo Nazionale Pensione Complementare

Associazione giuridica riconosciuta
Iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n. 106

Piazza Duca d'Aosta, 10 - 20124 Milano MI
Tel.: 02 86996939 - Fax: 02 36758014
sito internet: www.fondoarco.it
E-mail: info@fondoarco.it

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

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

Fondo Pensione Complementare per i lavoratori dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento
e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie

ORGANI DEL FONDO

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mauro Livi

Vice Presidente

Giuseppe Grassano

Consiglieri

Bani Massimo
Bettin Luciano
Cangiotti Catervo
Castelli Alberto
Colombo Sergio
Cordara Giuseppe
De Luca Francesco
De Ponti Giovanni
Franceschini Valerio
Gramano Emilio
Gullo Francesco
Petricca Luca

Collegio dei Sindaci

Presidente

Lorenzo Brocca

Sindaci effettivi

Baroni Pietro Natale
Carboni Remo
De Martin Topranin Roberto

Direttore generale e Responsabile del Fondo

Massimo Malavasi



INDICE

1 – STATO PATRIMONIALE

2 – CONTO ECONOMICO

3 – NOTA INTEGRATIVA

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 – Comparto Bilanciato Prudente

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 – Comparto Garantito

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 – Comparto Bilanciato Dinamico

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



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	553.638.272	530.909.877
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	149	-
40	Attività della gestione amministrativa	5.318.155	4.445.224
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		558.956.576	535.355.101

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passività della gestione previdenziale	9.878.045	7.382.309
20	Passività della gestione finanziaria	286.944	203.472
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	149	-
40	Passività della gestione amministrativa	704.851	631.329
50	Debiti di imposta	4.022.981	4.329.770
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.892.970	12.546.880
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	544.063.606	522.808.221
CONTI D'ORDINE		-	-

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	3.812.457	22.215.126
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.522.348	39.420.612
40	Oneri di gestione	-824.896	-775.545
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.697.452	38.645.067
60	Saldo della gestione amministrativa	-231.543	-83.086
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	25.278.366	60.777.107
80	Imposta sostitutiva	-4.022.981	-4.329.770
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.255.385	56.447.337

poli

RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	553.638.272	530.909.877
	20-a) Depositi bancari	19.337.943	12.258.452
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	306.156.807	297.151.816
	20-d) Titoli di debito quotati	59.688.152	53.571.310
	20-e) Titoli di capitale quotati	158.249.230	157.687.195
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	5.123.994	5.277.858
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.497.627	4.766.182
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	127.989	197.064
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	456.530	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	149	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	5.318.155	4.445.224
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.189.346	3.398.930
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	9.713
	40-c) Immobilizzazioni materiali	903.251	935.626
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	225.558	100.955
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		558.956.576	535.355.101



1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.878.045	7.382.309
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.878.045	7.382.309
20	Passivita' della gestione finanziaria	286.944	203.472
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	286.944	172.762
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	30.710
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	149	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	704.851	631.329
	40-a) TFR	54.658	53.985
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	296.757	314.120
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	353.436	263.224
50	Debiti di imposta	4.022.981	4.329.770
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		14.892.970	12.546.880
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	544.063.606	522.808.221
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	38.239.798	38.369.789
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	232.821	122.379
	Contratti futures	1.641.000	-
	Valute da regolare	-2.510.006	-2.126.152

fel.

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	3.812.457	22.215.126
10-a) Contributi per le prestazioni	56.904.366	55.523.010
10-b) Anticipazioni	-10.288.969	-5.589.454
10-c) Trasferimenti e riscatti	-33.895.120	-24.907.405
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-23.690
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.978.171	-2.788.892
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-29	-
10-i) Altre entrate previdenziali	70.380	1.557
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.522.348	39.420.612
30-a) Dividendi e interessi	13.814.731	13.057.870
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.707.617	26.362.742
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-824.896	-775.545
40-a) Società di gestione	-719.490	-678.445
40-b) Banca depositaria	-105.406	-97.100
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.697.452	38.645.067
60 Saldo della gestione amministrativa	-231.543,00	-83.086
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.242.184	1.173.392
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-151.087	-203.518
60-c) Spese generali ed amministrative	-558.546	-401.571
60-d) Spese per il personale	-318.928	-358.052
60-e) Ammortamenti	-44.850	-43.643
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	23.120	13.530
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-353.436	-263.224
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-70.000	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	25.278.366	60.777.107
80 Imposta sostitutiva	-4.022.981	-4.329.770
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	21.255.385	56.447.337

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 dagli Ordini Professionali, 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 contabile.

Caratteristiche strutturali

ARCO è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 252 del 5 dicembre 2005, operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale, il cui scopo è di garantire agli associati aventi diritto di prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di ARCO sono i lavoratori dipendenti dei settori Legno, sughero, mobile, arredamento e Boschivi/forestali, Laterizi e manufatti in cemento, Lapidei, Maniglie e delle parti istitutive e di ARCO.

ARCO ha ricevuto autorizzazione all'esercizio dell'attività, da parte della COVIP, in data 28 settembre 2000 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei fondi pensione con il n. 106.



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. Dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata comparto Bilanciato Prudente e sono stati istituiti due nuovi comparti (comparto Garantito e comparto Bilanciato Dinamico) ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti.

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

- Bilanciato Prudente: Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk); AXA Investment Managers Paris, Pioneer Investment Management SGRpA;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni, con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London (Uk);
- Bilanciato Dinamico: Pioneer Investment Management SGRpA.

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

Comparto Bilanciato Prudente

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo, oltre 5 anni.

Grado di rischio: medio-basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la parte preponderante degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria con un limite minimo del 60% ed un limite massimo dell'80% del patrimonio. La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria con un limite minimo del 20% e massimo del 40% del patrimonio. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 15% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. I gestori hanno la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divise diverse dall'euro fino a un massimo pari al 10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello senior non subordinati. 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 con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 25% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 agosto 2010:

35% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

35% indice JPM EGBI All Maturity (titoli governativi area Euro);

30% indice MSCI Europe Total Return Net Dividend (USD).

Dal 01 settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

30% indice JPM EGBI 1-3y (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Capital Euro Aggregate (titoli governativi e corporate dell'area Euro);

10% Barclays Capital Euro Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

20% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

10% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

25% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

10% BofA ML Direct Government Inflation Linked (titoli governativi legati all'inflazione);

15% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

15% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei contributi versati, al netto delle sole spese direttamente a carico dell'aderente e di eventuali anticipazioni e smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- anticipazione limitata alla sola fattispecie delle spese sanitarie nella misura fissata dalla normativa vigente.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo, fino a 5 anni.

Grado di rischio: basso.

Politica d'investimento:

Politica di gestione: orientata prevalentemente verso titoli di debito di breve/media durata (duration 3 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e Moody's e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moody's), e titoli di capitale o OICVM azionari quotati in euro su mercati regolamentati con un massimo del 10% del totale delle attività.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti sovrani, enti sopranazionali, emittenti societari; è prevista la possibilità di investire su tutti i settori industriali.

Aree geografiche di investimento: esclusivamente area euro.

Rischio cambio: non presente.

Benchmark:

Dal 1 luglio 2007 al 30 giugno 2012:

95% JP Morgan EMU 1- 3 (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 luglio 2012 al 31 agosto 2014:

15% Merrill Lynch Euro Treasury Bill (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

80% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro).

Dal 1 settembre 2014 al 31 agosto 2017:

85% JP Morgan EMU 1-3 investment grade (obbligazioni titoli governativi a breve termine area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates (obbligazioni private emesse in Euro);

5% MSCI EMU (azioni area Euro)

Comparto Bilanciato Dinamico

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito rispondendo alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra strumenti finanziari di natura obbligazionaria - con un limite minimo del 35% ed un limite massimo del 65% del patrimonio - e strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte. Gli strumenti di natura obbligazionaria saranno compresi nell'area Euro, gli strumenti azionari saranno globali.

Strumenti finanziari: titoli di debito emessi prevalentemente nella divisa dell'euro dagli Stati membri dell'UE da emittenti pubblici con rating minimo pari all'investment grade per le agenzie S&P e privati con rating minimo BBB+ (S&P) e Baa1 (Moddy's); titoli di capitale quotati su mercati regolamentati (con esclusione del Giappone); OICVM sia obbligazionari sia azionari con limite pari al 25% del portafoglio investito; derivati per la copertura del rischio o per efficiente gestione. Il gestore ha la facoltà di investire in emissioni obbligazionarie governative e societarie in divise diverse dall'euro fino a un massimo pari al

10% delle risorse in gestione con copertura del rischio di cambio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Stati sovrani, Organismi sovranazionali, Governi, Agenzie, Corporates di livello Senior non subordinati. 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 con prevalenza della zona euro.

Rischio cambio: gestito attivamente con limite massimo pari al 45% del valore del portafoglio.

Benchmark:

Fino al 31 Agosto 2010:

25% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI Europe (azioni Europa - 15 paesi);

20% indice MSCI World ex Europa (azioni Globali escluso l'Europa).

Dal 01 Settembre 2010 al 28 febbraio 2013:

20% indice JPM EGBI 1-3y (obbligazioni titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

30% indice Barclays Euro Aggregate (obbligazioni governative e corporate dell'area Euro);

30% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

20% indice MSCI World ex EMU (azioni Globali escluso l'Area Euro).

Dal 01 marzo 2013:

15% JP Morgan Govt. Bond Emu Investment Grade 1-3 anni (titoli governativi area Euro scadenza 1-3 anni);

25% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities Investment Grade (titoli governativi area Euro);

10% IBoxx EUR Liquid Corporates 100 (titoli corporate emessi in Euro);

25% indice MSCI EMU (azioni Area Euro);

25% indice MSCI World ex Japan (azioni Globali escluso il Giappone).

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto le convenzioni con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC). Il Fondo, inoltre, al fine di dare maggiori opportunità di scelta agli aderenti, ha deliberato di avvalersi in aggiunta alla rendita standard prevista dalla gara (tasso tecnico del 2,5%) anche di rendite a tasso tecnico zero.

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 State Street Bank 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

A far data dal 1° dicembre 2005 la gestione amministrativa e contabile è stata assegnata 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.

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.

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

Di seguito si illustrano i criteri di rilevazione e di valutazione adottati con riferimento alle voci principali:

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

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate sulla base del tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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.

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e in Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o alla voce 50 "Debiti di imposta".

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.



La svalutazione e l'ammortamento delle immobilizzazioni riflettono la residua possibilità di utilizzazione di tali elementi e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del costo storico, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo.

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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.

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

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate destinate a copertura oneri amministrativi (60-a) e l'investimento dell'avanzo entrate a copertura oneri amministrativi (60-l) affluite a ciascun comparto d'investimento.

Imposta sostitutiva

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

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

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

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 20%, ridotta al 12,5% per la parte di portafoglio investita in titoli di Stato.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo è compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e sono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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 3.245 unità, per un totale di 31.335 dipendenti attivi associati al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	31.335	32.775
Aziende attive	3.245	3.225

⇒ Lavoratori attivi: 31.335

⇒ Comparto Bilanciato Prudente: 24.242

⇒ Comparto Garantito: 3.910

⇒ Comparto Bilanciato Dinamico: 1.670

Il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più linee, pertanto vanno aggiunti:

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Prudente: 1.163

⇒ TFR Garantito/cont. Az. e Lav. Bilanciato Dinamico: 350

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.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	40.009	44.000
SINDACI	19.937	19.250
TOTALE	59.946	63.250



Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote incassate a copertura delle spese amministrative eccedenti il fabbisogno dell'esercizio sono state riscontate a copertura di futuri oneri, in particolare per spese di promozione, formazione e sviluppo che si verificheranno nel corso dell'esercizio 2016; sono indicate nelle seguenti specifiche voci, espressamente indicate dalla COVIP:

- Stato Patrimoniale: voce 40-c delle passività "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"
- Conto Economico: voce 60-i "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi"

L'immobile, acquistato il 29/11/2011 e adibito a sede del Fondo, fa parte dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni e partecipa al risultato d'esercizio con la quota di ammortamento del 3%, calcolata mensilmente e iscritta alla voce 60-e), del conto economico, denominata "Ammortamenti", all'interno del saldo della gestione amministrativa. Il valore dell'immobile è stato indicato nello Stato Patrimoniale alla voce 40-c delle Attività "Immobilizzazioni materiali". Il valore esposto è al netto della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio.

Comparabilità con esercizi precedenti

I saldi dell'esercizio 2015 sono comparabili con quelli dell'anno precedente, data la continuità nei criteri di rilevazione, valutazione e classificazione in bilancio delle voci.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2015	Media 2014
Dirigenti	1	1
Restante personale	4	4
Totale	5	5

La struttura di ARCO è composta da 4 persone (Direttore e 3 figure impiegatizie). Nel corso del 2014 e 2015, per far fronte alla crescente attività del Fondo, è stata inserita una figura temporanea che potesse fornire supporto alla struttura.

geli

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Prudente

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	461.586.431	444.263.605
	20-a) Depositi bancari	14.453.546	9.748.192
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	247.829.535	240.720.315
	20-d) Titoli di debito quotati	52.091.777	45.938.037
	20-e) Titoli di capitale quotati	140.951.805	141.515.098
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	2.012.655	2.090.304
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	3.757.652	4.092.741
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	82.516	158.918
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	406.945	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	3.948.294	3.225.765
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.005.234	2.344.517
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	7.798
	40-c) Immobilizzazioni materiali	763.263	790.638
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	179.797	82.812
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		465.534.725	447.489.370

ful

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	8.297.274	6.135.401
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	8.297.274	6.135.401
20	Passivita' della gestione finanziaria	231.248	146.165
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	231.248	134.067
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	12.098
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	562.312	499.712
	40-a) TFR	43.569	43.344
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	237.011	245.030
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	281.732	211.338
50	Debiti di imposta	3.589.555	4.008.599
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		12.680.389	10.789.877
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	452.854.336	436.699.493
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	30.481.796	30.806.495
	Crediti verso aziende per ritorsi da ricevere	185.587	98.256
	Contratti futures	1.641.000	-
	Valute da regolare	-1.424.598	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	851.881	16.143.850
10-a) Contributi per le prestazioni	44.942.735	43.992.352
10-b) Anticipazioni	-8.540.403	-5.192.764
10-c) Trasferimenti e riscatti	-27.360.020	-20.098.557
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-23.690
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.248.800	-2.535.048
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-29	-
10-i) Altre entrate previdenziali	58.398	1.557
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.750.769	36.272.281
30-a) Dividendi e interessi	11.515.777	11.028.088
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.234.992	25.244.193
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-655.663	-621.356
40-a) Società di gestione	-567.654	-540.191
40-b) Banca depositaria	-88.009	-81.165
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	19.095.106	35.650.925
60 Saldo della gestione amministrativa	-202.589	-61.360
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	992.407	942.098
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-120.435	-163.402
60-c) Spese generali ed amministrative	-461.755	-315.749
60-d) Spese per il personale	-254.225	-287.474
60-e) Ammortamenti	-37.246	-36.358
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	18.430	10.863
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-281.732	-211.338
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-58.033	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	19.744.398	51.733.415
80 Imposta sostitutiva	-3.589.555	-4.008.599
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	16.154.843	47.724.816

Jul

3.1.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	24.065.743,508	436.699.493	23.120.039,078	388.974.677
a) Quote emesse	2.379.528,881	45.001.133	2.527.231,257	43.993.909
b) Quote annullate	2.330.577,014	-44.149.252	-1.581.526,827	-27.850.059
c) Variazione del valore quota		15.302.962		31.580.966
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		16.154.843		47.724.816
Quote in essere alla fine dell'esercizio	24.114.695,375	452.854.336	24.065.743,508	436.699.493

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 18,146.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 18,779.

L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 3,49%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 851.881 e nella colonna 2014 un importo di € 16.143.850, 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	458.818.071,36
	Attività della gestione amministrativa	671.131,83
	Proventi maturati e non riscossi	3.757.795,19
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	463.246.998,38
	Passività della gestione previdenziale	6.644.677,65
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	158.429,82
	Debiti di imposta	3.589.555,08
(B)	TOTALE PASSIVITA'	10.392.662,55
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	452.854.335,83
	Numero delle quote in essere	24.114.695,375
	Valore unitario della quota	18,779

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2015:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2015	18,551	24.516.540,910	454.815.459,86
Febbraio 2015	18,990	24.407.916,508	463.516.871,21
Marzo 2015	19,193	24.226.350,386	464.977.766,96
Aprile 2015	19,015	24.467.875,274	465.249.792,18
Maggio 2015	19,019	24.154.418,058	459.397.660,95
Giugno 2015	18,628	23.927.925,468	445.717.393,84
Luglio 2015	18,994	24.203.461,428	459.710.505,15
Agosto 2015	18,505	24.123.629,133	446.414.690,03
Settembre 2015	18,386	24.022.831,358	441.690.152,16
Ottobre 2015	18,909	24.352.999,794	460.500.855,30
Novembre 2015	19,133	24.222.670,809	463.448.264,79
Dicembre 2015	18,779	24.114.695,375	452.854.335,83

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 461.586.431

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Credit Suisse (Italy) S.p.A., UnipolSai Assicurazioni (con delega per la parte azionaria a J.P. MORGAN Asset Management Ltd London -Uk), AXA Investment Managers Paris e Pioneer Investment Management SGRpA, le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	114.708.300
AXA Investment Managers Paris	113.263.130
Pioneer Investment Management SGRpA	114.120.628
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	119.335.593
Totale	461.427.651

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 14.864, le altre passività della gestione finanziaria per € 72.818 e sottratti i crediti previdenziali per € 15.214.

a) Depositi bancari

€ 14.453.546

La voce è composta per € 14.453.402 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 144 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
AXA C/C EUR 000010056544	175.882	1.924.120
AXA C/C USB 161009300609	30.426	34.231
AXA C/C AUD 161009305095	12.385	12.239
AXA C/C GBP 161009300022	5.281	2.765
AXA C/C NOK 161009305098	3.516	1.098
AXA C/C CAD 161009305096	2.433	1.827
AXA C/C CHF 161009300023	2.021	55
AXA C/C DKK 161009305097	1.149	1.069
AXA C/C SEK 161009305099	1.067	1.050
CSAM C/C USD 161000110988	565.374	21.230
CSAM C/C AUD 161000110985	449.226	229
CSAM C/C EUR 000010014105	447.613	1.436.355
CSAM C/C CAD 161000110986	277.715	29.604
CSAM C/C GBP 161000110294	15.510	42.196
CSAM C/C JPY 161000110987	640	577

Descrizione conto	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
CSAM C/C SEK 161000110296	413	433
CSAM C/C CHF 161000110295	293	884
CSAM C/C DKK 161000110297	149	1.637
CSAM C/C NOK 161000110738	70	74
PIONEER C/C EUR 100000000264	2.861.080	1.274.205
PIONEER C/C USD 161009302388	360.066	180.477
PIONEER C/C GBP 161009302930	70.134	29.966
PIONEER C/C SEK 161009300548	21.837	380.044
PIONEER C/C CHF 161009300545	11.615	607.999
PIONEER C/C AUD 161009302928	4.012	-
PIONEER C/C CAD 161009302929	1.407	1.514
PIONEER C/C DKK 161009300546	284	-
UNIPOL C/C EUR 000010014012	8.943.105	3.665.566
UNIPOL C/C CHF 161009301000	77.814	5.730
UNIPOL C/C USD 161009302560	55.674	17.599
UNIPOL C/C GBP 161009302917	24.956	7.345
UNIPOL C/C AUD 161009302914	14.546	6.270
UNIPOL C/C SEK 161009302921	8.945	609
UNIPOL C/C CAD 161009302915	5.529	14.224
UNIPOL C/C DKK 161009302916	724	1.419
UNIPOL C/C NOK 161009302920	511	810
SSGM C/C EUR 100000001736	-	31.045
SSGM C/C GBP 161009305078	-	6.732
SSGM C/C USD 161009305071	-	4.864
SSGM C/C CAD 161009305070	-	54
SSGM C/C AUD 161009305072	-	-1
SSGM C/C NOK 161009305075	-	-1
SSGM C/C SEK 161009305076	-	-2
SSGM C/C CHF 161009305077	-	-2
SSGM C/C DKK 161009305074	-	-2
EURIZON C/C CAD 161009302929	-	54
TOTALE	14.453.402	9.748.192

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

€ 247.829.535

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di Stato Italia	109.124.504	106.229.734
Titoli di Stato altri paesi UE	136.767.766	132.390.085
Titoli di Stato altri paesi OCSE	1.937.265	2.100.496
Totale	247.829.535	240.720.315

Redi

d) Titoli di debito quotati**€ 52.091.777**

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati Italia	3.524.903	2.735.641
Titoli di debito quotati altri paesi UE	32.165.975	30.295.043
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	16.245.086	12.746.127
Titoli di debito quotati altri paesi non OCSE	155.813	161.226
Totale	52.091.777	45.938.037

e) Titoli di capitale quotati**€ 140.951.805**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di capitale quotati Italia	7.811.747	7.073.120
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	82.756.282	82.015.548
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	50.206.526	52.334.581
Titoli di capitale quotati altri paesi non OCSE	177.250	91.849
Totale	140.951.805	141.515.098

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.**€ 2.012.655**

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2015. Nello specifico, trattasi per il 100% di investimenti azionari, effettuati dal gestore Credit Suisse, utilizzando ETF (exchange-traded fund), come previsto dalle convenzioni stipulate che implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione.

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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.203.061	2,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.023.670	1,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.013.339	1,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.187.679	1,76
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.833.643	1,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.267.772	1,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.851.456	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.225.571	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.095.500	1,09

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.877.972	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.389.867	0,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.146.674	0,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.871.502	0,83
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.677.354	0,79
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.465.120	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.373.885	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.317.943	0,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.268.188	0,70
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.108.327	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.083.809	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.995.673	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.853.064	0,61
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.708.860	0,58
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	DE0001135358	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.674.800	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.670.801	0,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.551.079	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.538.871	0,55
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	2.502.624	0,54
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.472.120	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.343.483	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	IT0004513641	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.338.421	0,50
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	2.303.277	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.255.663	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.204.702	0,47
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	2.202.748	0,47
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.190.411	0,47
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.184.430	0,47
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.147.761	0,46
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	2.128.402	0,46
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	2.092.804	0,45
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	2.029.483	0,44
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	2.019.503	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.973.744	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.969.886	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.948.411	0,42
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.887.847	0,41
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.866.832	0,40
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.837.753	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.792.884	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.774.895	0,38
Altri			267.142.208	57,38
Totale			442.885.772	95,09

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	109.124.504	136.767.766	1.937.265	-	247.829.535
Titoli di debito quotati	3.524.903	32.165.975	16.245.086	155.813	52.091.777
Titoli di capitale quotati	7.811.747	82.756.282	50.206.526	177.250	140.951.805
Quote di O.I.C.R.	-	2.012.655	-	-	2.012.655
Depositi bancari	14.453.546	-	-	-	14.453.546
Totale	134.914.700	253.702.678	68.388.877	333.063	457.339.318

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	246.195.803	52.091.777	83.481.954	12.427.680	394.197.214
USD	1.633.732	-	43.812.025	1.011.540	46.457.297
JPY	-	-	-	640	640

jel.

GBP	-	-	8.033.516	115.881	8.149.397
CHF	-	-	4.107.295	91.884	4.199.179
SEK	-	-	821.909	32.262	854.171
DKK	-	-	289.627	2.309	291.936
NOK	-	-	135.580	4.097	139.677
CAD	-	-	1.010.326	287.084	1.297.410
AUD	-	-	1.272.228	480.169	1.752.397
Totale	247.829.535	52.091.777	142.964.460	14.453.546	457.339.318

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di vendita stipulate e non regolate.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si segnalano i seguenti contratti futures:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa di denominazione	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	1.641.000
Totale				1.641.000

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	1.050.000	0,73705	-1.424.598
Totale				-1.424.598

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					4,160
	IT0004558794	UBI BANCA SPCA 16/12/2019 4	300.000,00	343.301,80	3,740	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	300.000,00	316.494,47	0,347	
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	150.000,00	170.432,51	3,472	
	XS0542522692	ATLANTIA SPA 18/09/2017 3,375	429.000,00	456.250,15	1,682	
	XS0563739696	ENI SPA 29/01/2018 3,5	700.000,00	767.563,42	1,979	
	XS0758640279	LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	250.000,00	282.566,39	3,012	
	XS0828749761	ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	200.000,00	237.697,06	3,820	
	XS1180451657	ENI SPA 02/02/2026 1,5	200.000,00	194.956,76	9,124	
	XS1292988984	ENI SPA 18/01/2024 1,75	275.000,00	278.584,98	7,426	
	XS1316569638	AUTOSTRADE PER LITALIA 04/11/2025 1,875	100.000,00	101.515,01	8,914	
	XS1327504087	AUTOSTRADE PER LITALIA 26/06/2026 1,75	435.000,00	434.587,72	9,492	
Titoli di debito quotati	OCSE					5,643
	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO/THE 11/05/2027 4,875	333.000,00	453.182,37	8,990	
	XS0359388690	UBS AG LONDON 18/04/2018 6	385.000,00	452.594,89	2,142	
	XS0361975443	GOLDMAN SACHS GROUP INC 02/05/2018 6,375	300.000,00	354.544,75	2,168	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0415624716	ROCHE HLDGS INC 04/03/2021 6,5	259.000,00	352.111,50	4,444	
	XS0416848520	STATOIL ASA 11/03/2021 5,625	350.000,00	450.606,84	4,512	
	XS0443469316	CITIGROUP INC 04/09/2019 7,375	350.000,00	443.179,56	3,311	
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	992.000,00	1.161.728,88	3,339	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	550.000,00	749.778,08	10,550	
	XS0459410782	GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	100.000,00	117.184,19	3,527	
	XS0490013801	COMMONWEALTH BANK AUST 25/02/2020 4,375	384.000,00	457.492,87	3,769	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	251.000,00	269.575,98	1,156	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000,00	108.445,53	1,165	
	XS0496546853	TELSTRA CORP LTD 23/03/2020 4,25	410.000,00	485.457,23	3,850	
	XS0762421195	SPAREBANK 1 SR BANK 27/03/2017 3,5	200.000,00	213.388,07	1,203	
	XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 16/08/2022 2	300.000,00	323.944,90	6,195	
	XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 16/08/2022 2,625	300.000,00	329.350,75	6,067	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	520.000,00	573.238,96	6,065	
	XS0829317832	AMGEN INC 13/09/2019 2,125	225.000,00	238.666,17	3,562	
	XS0856023147	IBM CORP 19/11/2019 1,375	130.000,00	135.253,02	3,795	
	XS0861594652	AT&T INC 04/12/2020 1,875	200.000,00	209.202,64	4,711	
	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC 01/02/2023 3,25	100.000,00	113.466,07	6,214	
	XS0891393414	NATIONAL GRID NA INC 20/02/2018 1,75	100.000,00	104.585,48	2,086	
	XS0903433513	AT&T INC 15/03/2023 2,5	300.000,00	323.144,11	6,474	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	200.000,00	211.976,54	4,029	
	XS0951216083	ORACLE CORP 10/01/2021 2,25	100.000,00	109.554,36	4,692	
	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 23/07/2020 1,8	497.000,00	527.852,78	4,370	
	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GROUP INC 19/08/2020 2,625	543.000,00	586.896,47	4,354	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	450.000,00	489.472,52	5,619	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	195.000,00	195.487,37	0,500	
	XS1050547857	MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	400.000,00	431.397,98	4,870	
	XS1054534422	WAL-MART STORES INC 08/04/2026 2,55	400.000,00	444.548,98	8,936	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	300.000,00	336.466,55	8,969	
	XS1117297785	BLACKROCK INC 06/05/2025 1,25	225.000,00	217.690,33	8,651	
	XS1117298163	MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	100.000,00	97.526,08	9,881	
	XS1130067140	WELLS FARGO & COMPANY 29/10/2021 1,125	150.000,00	151.059,97	5,611	
	XS1135334800	APPLE INC 10/11/2022 1	325.000,00	327.107,12	6,601	
	XS1143163183	IBM CORP 26/05/2023 1,25	400.000,00	403.107,80	6,981	
	XS1144086110	AT&T INC 01/06/2022 1,45	150.000,00	151.270,28	6,041	
	XS1146282634	VERIZON COMMUNICATIONS 01/03/2024 1,625	200.000,00	202.420,33	7,494	
	XS1167352613	NATIONAL AUSTRALIA BANK 20/01/2022 ,875	980.000,00	976.423,53	5,816	
	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 1,375	140.000,00	140.367,61	6,205	
	XS1174469137	JPMORGAN CHASE & CO 27/01/2025 1,5	130.000,00	129.931,15	8,297	
	XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	200.000,00	195.905,40	5,892	
	XS1190624038	STATOIL ASA 17/02/2027 1,25	250.000,00	234.271,54	10,114	
	XS1196373507	AT&T INC 05/09/2023 1,3	425.000,00	413.302,18	7,202	
	XS1197832915	COCA-COLA CO/THE 09/03/2023 ,75	200.000,00	196.275,21	6,906	
	XS1197833053	COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	300.000,00	283.388,73	10,273	
	XS1237271421	MCDONALDS CORP 26/05/2027 1,875	400.000,00	396.599,70	10,042	
	XS1291175161	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	124.000,00	126.256,67	4,567	
	XS1327027998	MASTERCARD INC 01/12/2022 1,1	100.000,00	99.677,16	6,621	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					4,067
	BE6243180666	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 16/12/2019 2	200.000,00	211.561,93	3,829	
	BE6276039425	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 20/04/2023 ,8	490.000,00	475.639,95	6,992	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	200.000,00	223.570,47	1,002	

Jul'

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	DE000A13SL26	SAP SE 20/02/2023 1,125	125.000,00	127.829,76	6,780	
	DE000A13SL34	SAP SE 22/02/2027 1,75	440.000,00	452.627,52	9,930	
	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V. 14/02/2022 3,5	200.000,00	236.764,99	5,467	
	DE000A1G85B4	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 10/03/2020 1,5	200.000,00	212.020,23	4,040	
	DE000A1PGQY7	DAIMLER AG 27/06/2018 2,125	175.000,00	184.706,77	2,422	
	DE000A1R04X6	DAIMLER AG 24/01/2022 2,25	290.000,00	317.616,86	5,592	
	DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG 22/03/2017 3,875	300.000,00	322.472,49	1,186	
	FR0010224337	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/08/2017 4	424.000,00	456.617,95	1,574	
	FR0011035575	CIE FINANCEMENT FONCIER 15/04/2021 4,375	300.000,00	372.752,77	4,752	
	FR0011121631	DANONE SA 29/09/2016 2,5	200.000,00	204.922,49	0,748	
	FR0011182641	ELECTRICITE DE FRANCE SA 18/01/2022 3,875	100.000,00	120.472,90	5,337	
	FR0011261924	ENGIE 01/02/2023 3	406.000,00	468.422,44	6,310	
	FR0011289230	ENGIE 20/07/2022 2,625	200.000,00	222.130,46	6,008	
	FR0011318658	ELECTRICITE DE FRANCE SA 10/03/2023 2,75	200.000,00	224.844,09	6,447	
	FR0011361948	DANONE SA 27/11/2017 1,125	200.000,00	203.731,02	1,895	
	FR0011391580	HSBC FRANCE 16/01/2020 1,875	600.000,00	640.432,85	3,848	
	FR0011911247	ENGIE 19/05/2026 2,375	200.000,00	217.991,06	9,107	
	FR0012601367	SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	200.000,00	189.384,52	8,665	
	FR0012602761	ENGIE 13/03/2026 1	300.000,00	285.790,64	9,505	
	XS0162990229	ELECTRICITE DE FRANCE SA 21/02/2033 5,625	322.000,00	466.341,75	11,669	
	XS0173501379	BMW FINANCE NV 06/08/2018 5	300.000,00	341.247,59	2,458	
	XS0272770396	GE CAPITAL EURO FUNDING 27/10/2016 4,125	283.000,00	294.528,24	0,824	
	XS0303396062	ING GROEP NV 31/05/2017 4,75	300.000,00	327.513,97	1,370	
	XS0335134705	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 13/12/2017 5,625	400.000,00	444.350,56	1,901	
	XS0361244667	E.ON INTL FINANCE BV 07/05/2020 5,75	375.000,00	463.147,77	3,853	
	XS0365094811	ORANGE SA 22/05/2018 5,625	425.000,00	493.438,83	2,240	
	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 11/06/2018 5,625	689.000,00	802.167,40	2,298	
	XS0408095387	E.ON INTL FINANCE BV 19/01/2016 5,5	300.000,00	316.244,10	0,051	
	XS0417209052	VATTENFALL AB 17/03/2021 6,25	350.000,00	453.512,88	4,445	
	XS0418669429	TOTAL CAPITAL SA 26/03/2024 5,125	370.000,00	489.864,33	6,798	
	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FIN 14/05/2018 4,375	419.000,00	471.669,43	2,249	
	XS0429612566	MAN SE 20/05/2016 7,25	300.000,00	321.173,90	0,385	
	XS0439828269	VERBUND AG 16/07/2019 4,75	400.000,00	468.113,31	3,284	
	XS0445463887	AIRBUS GROUP FINANCE BV 12/08/2016 4,625	130.000,00	135.906,89	0,616	
	XS0449361350	LLOYDS BANK PLC 03/09/2019 5,375	382.000,00	456.114,15	3,391	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	684.000,00	812.503,72	3,459	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	788.000,00	911.116,41	3,560	
	XS0465576030	TELIASONERA AB 16/11/2021 4,75	616.000,00	743.795,46	5,245	
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	100.000,00	103.812,93	0,960	
	XS0478074924	RABOBANK NEDERLAND 14/01/2020 4,125	389.000,00	459.567,64	3,673	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	837.000,00	1.037.220,50	5,222	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	608.000,00	655.745,16	1,019	
	XS0485616758	TENNET HOLDING BV 09/02/2022 4,5	100.000,00	124.806,85	5,318	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	633.000,00	686.233,19	1,127	
	XS0497186758	MERCK FIN SERVICES GMBH 24/03/2020 4,5	380.000,00	455.240,81	3,837	
	XS0520755488	NORDEA BANK AB 29/06/2020 4	400.000,00	469.255,43	4,138	
	XS0525787874	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 13/07/2022 4,25	360.000,00	439.328,36	5,761	
	XS0526606537	HSBC BANK PLC 15/01/2021 4	383.000,00	461.750,99	4,525	
	XS0529414319	CARREFOUR SA 25/04/2021 3,875	404.000,00	475.644,79	4,789	
	XS0547796077	BP CAPITAL MARKETS PLC 06/10/2017 3,83	300.000,00	321.299,84	1,726	
	XS0562852375	BNP PARIBAS 25/11/2020 3,75	300.000,00	343.571,56	4,548	
	XS0576532054	RABOBANK NEDERLAND 12/01/2021 4,125	150.000,00	180.221,08	4,491	
	XS0612837657	GE CAPITAL EURO FUNDING 04/04/2016 3,75	100.000,00	103.706,64	0,260	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0635033631	BNP PARIBAS 14/01/2022 4,125	380.000,00	462.922,77	5,289	
	XS0642351505	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 30/06/2016 2,875	250.000,00	257.178,39	0,499	
	XS0729046218	BMW FINANCE NV 14/01/2019 3,25	412.000,00	458.668,65	2,852	
	XS0747744232	BP CAPITAL MARKETS PLC 18/02/2019 2,994	200.000,00	220.566,13	2,959	
	XS0758419658	HEINEKEN NV 19/03/2019 2,5	435.000,00	470.571,61	3,062	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	100.000,00	102.310,28	1,340	
	XS0794225176	SVENSKA HANDELSBANKEN AB 14/06/2018 2,25	300.000,00	318.445,52	2,386	
	XS0794245018	ORANGE SA 15/06/2022 3	300.000,00	340.011,44	5,852	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	300.000,00	324.581,93	3,492	
	XS0821096418	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 30/08/2022 2,25	300.000,00	336.822,44	6,222	
	XS0821220281	SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	200.000,00	213.092,19	2,092	
	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD 12/09/2022 1,75	130.000,00	139.426,24	6,322	
	XS0827999318	ORANGE SA 01/03/2023 2,5	300.000,00	330.073,00	6,465	
	XS0828235225	LINDE AG 17/09/2020 1,75	420.000,00	446.884,41	4,533	
	XS0828735893	SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	300.000,00	313.654,30	0,221	
	XS0836260975	BASF SE 01/10/2018 1,5	597.000,00	621.864,76	2,707	
	XS0856023493	ESB FINANCE LIMITED 21/11/2019 4,375	300.000,00	344.874,43	3,645	
	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT 24/05/2021 1,625	200.000,00	210.816,43	5,131	
	XS0942081570	VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	200.000,00	212.851,65	4,233	
	XS0953219416	ABBEY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	200.000,00	217.415,84	4,267	
	XS0954025267	GE CAPITAL EURO FUNDING 20/07/2020 2,25	80.000,00	86.391,36	4,320	
	XS0969365591	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	200.000,00	210.702,55	2,626	
	XS0980066996	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	250.000,00	261.507,70	2,715	
	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC 24/02/2021 2,125	189.000,00	204.259,47	4,823	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	300.000,00	303.375,20	0,500	
	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	200.000,00	200.852,13	0,500	
	XS1045283766	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	300.000,00	313.908,98	3,115	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	300.000,00	300.224,23	0,500	
	XS1068871448	BNP PARIBAS 20/05/2024 2,375	130.000,00	141.012,35	7,522	
	XS1069552393	HEATHROW FUNDING LTD 23/05/2022 1,875	100.000,00	105.132,30	5,959	
	XS1077584024	RYANAIR LTD 17/06/2021 1,875	150.000,00	155.619,33	5,132	
	XS1139688268	BG ENERGY CAPITAL PLC 21/11/2022 1,25	500.000,00	495.553,06	6,548	
	XS1147605791	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	112.000,00	112.735,78	8,348	
	XS1189263400	NORDEA BANK AB 12/02/2025 1,125	140.000,00	137.353,25	8,505	
	XS1190973559	BP CAPITAL MARKETS PLC 16/02/2023 1,109	360.000,00	354.589,91	6,729	
	XS1195465676	TYCO INTERNATIONAL FINAN 25/02/2025 1,375	125.000,00	119.086,30	8,373	
	XS1196173089	TYCO ELECTRONICS GROUP S 01/03/2023 1,1	208.000,00	203.973,55	6,762	
	XS1218821756	ABN AMRO BANK NV 16/04/2025 1	520.000,00	500.482,58	8,719	
	XS1277337678	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	200.000,00	200.342,90	0,500	
	XS1292468045	SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	100.000,00	101.150,16	8,770	
Titoli di debito quotati	ALTRI STATI					0,871
	XS0466303194	HUTCH WHAMPOA FINANCE 09 14/11/2016 4,75	150.000,00	156.727,46	0,871	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					4,766
	IT0000366655	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2023 9	400.000,00	635.702,07	6,119	
	IT0001174611	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	100.000,00	150.041,23	8,896	
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	315.000,00	439.719,48	10,390	
	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	150.000,00	227.729,57	10,975	
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	8.320.000,00	9.193.756,27	1,515	
	IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	415.000,00	631.869,87	11,847	
	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	100.000,00	114.239,53	2,890	
	IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	300.000,00	426.297,65	12,895	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	1.400.000,00	1.656.717,94	3,734	
	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	2.218.000,00	3.286.527,31	16,624	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	2.473.000,00	3.124.667,00	14,664	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	4.500.000,00	5.295.272,09	5,030	
	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	3.622.000,00	4.415.884,92	1,847	
	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	2.445.000,00	2.591.474,41	1,062	
	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	3.628.000,00	4.909.668,43	7,226	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	2.742.000,00	3.046.638,82	1,988	
	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	1.243.000,00	1.800.565,27	15,140	
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.796.000,00	2.290.899,59	6,426	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	2.280.000,00	2.581.249,46	2,435	
	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	1.043.000,00	1.273.017,78	3,681	
	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	1.165.000,00	1.338.892,32	2,955	
	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	1.039.000,00	1.200.196,43	3,402	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	1.800.000,00	2.368.338,98	7,505	
	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	1.717.000,00	2.357.483,47	19,844	
	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	200.000,00	234.130,94	4,268	
	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	2.747.000,00	3.336.337,53	5,495	
	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	1.553.000,00	1.812.243,32	4,700	
	IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	1.065.000,00	1.366.403,30	8,291	
	IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	472.000,00	630.285,59	9,371	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	2.150.000,00	2.706.535,84	5,359	
	IT0004809809	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	3.000.000,00	3.111.609,67	0,500	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	1.200.000,00	1.285.504,13	1,386	
	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	900.000,00	1.168.357,44	5,836	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	6.150.000,00	6.297.726,42	0,803	
	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	5.500.000,00	5.883.186,27	1,789	
	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	1.600.000,00	1.985.612,13	6,338	
	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	400.000,00	433.966,34	2,336	
	IT0004922909	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	10.700.000,00	11.235.231,83	0,500	
	IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	520.000,00	741.771,07	17,363	
	IT0004957574	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	600.000,00	660.283,71	2,797	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	400.000,00	415.875,87	1,834	
	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	700.000,00	754.571,22	3,204	
	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	560.000,00	654.872,52	7,920	
	IT0005009839	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	1.000.000,00	1.038.800,28	0,500	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	1.500.000,00	1.589.505,43	4,162	
	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	1.000.000,00	1.017.508,30	1,364	
	IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	350.000,00	417.937,67	11,232	
	IT0005025389	CASSA DEPOSITI PRESTITI 31/05/2021 2,75	200.000,00	221.047,85	5,000	
	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	400.000,00	429.439,96	5,587	
	IT0005030504	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	700.000,00	733.614,46	3,475	
	IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	500.000,00	543.577,59	7,966	
	IT0005056541	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	1.500.000,00	1.535.591,50	0,500	
	IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2046 3,25	470.000,00	530.278,70	19,582	
	IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2032 1,65	300.000,00	286.571,67	13,842	
	IT0005105488	CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	300.000,00	296.070,49	8,478	
	IT0005105843	BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	371.000,00	379.181,91	7,164	
	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	1.000.000,00	1.004.092,93	2,364	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					5,810
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.550.000,00	1.775.353,01	1,927	
	AT0000A04967	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2037 4,15	50.000,00	74.323,80	15,173	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	AT0000A0DXC2	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026 4,85	175.000,00	248.825,76	8,312	
	AT0000A0N9A0	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	680.000,00	842.234,62	5,677	
	AT0000A0U299	REPUBLIC OF AUSTRIA 26/01/2062 3,8	25.000,00	40.659,33	26,124	
	AT0000A0VRQ6	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/06/2044 3,15	100.000,00	132.664,67	19,905	
	AT0000A105W3	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	200.000,00	219.538,52	7,330	
	AT0000A10683	REPUBLIC OF AUSTRIA 23/05/2034 2,4	200.000,00	230.251,48	14,917	
	AT0000A19XC3	REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	700.000,00	710.839,83	3,791	
	BE0000291972	BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	327.000,00	496.943,85	9,438	
	BE0000308172	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	339.000,00	426.940,84	5,564	
	BE0000309188	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	331.000,00	358.996,81	1,208	
	BE0000320292	BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	410.000,00	614.717,68	16,992	
	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	1.200.000,00	1.520.238,36	6,026	
	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	1.355.000,00	1.524.286,81	3,589	
	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	600.000,00	680.311,97	6,892	
	BE0000332412	BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	200.000,00	232.893,87	7,637	
	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	1.225.000,00	1.487.845,44	14,424	
	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	1.900.000,00	2.213.970,50	0,467	
	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	2.241.000,00	2.739.418,52	4,263	
	DE0001030534	BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	383.000,00	420.595,36	2,342	
	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	1.608.000,00	1.748.681,81	7,343	
	DE0001030559	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2030 ,5	409.000,00	453.746,03	13,852	
	DE0001030567	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	200.000,00	212.222,40	10,291	
	DE0001030575	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2046 ,1	67.000,00	68.843,07	29,854	
	DE0001102317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	725.000,00	796.794,02	6,977	
	DE0001102358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	994.000,00	1.093.326,67	7,861	
	DE0001102366	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	200.000,00	209.954,10	8,254	
	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	300.000,00	299.934,25	8,859	
	DE0001102382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	300.000,00	312.078,85	9,143	
	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2024 6,25	200.000,00	305.383,01	6,531	
	DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	300.000,00	499.190,16	8,941	
	DE0001135085	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	200.000,00	296.492,13	10,017	
	DE0001135143	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2030 6,25	200.000,00	351.123,01	10,331	
	DE0001135226	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	100.000,00	160.376,07	13,646	
	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	2.477.000,00	3.775.348,39	15,259	
	DE0001135317	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	350.000,00	377.544,66	0,982	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	702.000,00	1.119.761,35	16,665	
	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2018 4,25	2.400.000,00	2.724.963,93	2,404	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	989.000,00	1.134.890,47	3,333	
	DE0001135390	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	638.000,00	745.435,27	3,740	
	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	637.000,00	734.718,41	4,255	
	DE0001135416	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	424.000,00	472.952,54	4,483	
	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	507.000,00	720.033,09	19,129	
	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2021 3,25	1.250.000,00	1.491.042,01	5,102	
	DE0001135473	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2022 1,75	587.000,00	652.806,55	6,173	
	DE0001135481	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	200.000,00	252.099,02	21,156	
	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	300.000,00	328.045,82	6,385	
	ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	600.000,00	893.030,46	9,518	
	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15	1.400.000,00	1.443.714,52	0,085	
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	1.228.000,00	1.373.212,68	2,467	
	ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2024 4,8	1.085.000,00	1.408.084,02	6,706	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.900.000,00	2.221.204,87	3,333	
	ES00000121O6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	200.000,00	230.623,33	3,597	
	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	200.000,00	234.165,19	3,971	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	500.000,00	601.781,67	4,409	
	ES00000122X5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	600.000,00	619.443,28	0,331	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	6.582.000,00	8.430.008,00	4,661	
	ES00000123C7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2026 5,9	500.000,00	704.962,57	8,274	
	ES00000123K0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	688.000,00	921.996,72	5,138	
	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	3.800.000,00	4.303.150,71	1,966	
	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	100.000,00	133.011,37	5,908	
	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	5.000.000,00	5.164.926,23	0,581	
	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	200.000,00	245.962,67	6,780	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	200.000,00	221.340,00	2,729	
	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	600.000,00	803.948,00	9,900	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	500.000,00	713.116,67	17,140	
	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	400.000,00	480.006,86	7,131	
	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	481.000,00	530.482,22	8,295	
	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	7.763.000,00	7.840.112,47	1,831	
	ES00000126W8	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	490.000,00	504.786,79	3,894	
	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	3.564.000,00	3.953.980,28	1,531	
	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	382.000,00	375.639,49	13,763	
	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	9.000.000,00	9.037.133,11	2,321	
	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	392.000,00	497.997,93	14,284	
	ES00000101693	COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	500.000,00	501.214,63	6,036	
	FR0000187635	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	200.000,00	325.065,19	12,232	
	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	1.073.000,00	1.988.062,51	14,271	
	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	190.000,00	223.284,21	3,105	
	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	400.000,00	617.095,32	10,122	
	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	506.000,00	712.786,90	4,639	
	FR0010171975	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	296.000,00	451.643,43	22,983	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	1.150.000,00	1.188.351,87	0,319	
	FR0010371401	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	1.574.000,00	2.216.227,26	16,267	
	FR0010447367	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	734.000,00	1.132.088,58	21,055	
	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	1.216.000,00	1.566.670,15	6,873	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	3.200.000,00	3.490.016,17	1,785	
	FR0010776161	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 3,75	1.267.000,00	1.460.844,35	3,626	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	1.700.000,00	1.958.649,93	3,588	
	FR0010854182	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	1.295.000,00	1.521.569,45	4,022	
	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	1.345.000,00	1.636.801,23	6,477	
	FR0011008705	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	1.129.000,00	1.488.011,08	10,695	
	FR0011059088	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	1.158.000,00	1.367.632,11	5,399	
	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	400.000,00	475.468,72	5,776	
	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	674.000,00	723.920,49	2,625	
	FR0011317783	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	712.000,00	834.466,96	10,226	
	FR0011347046	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	201.000,00	211.236,62	5,599	
	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	104.000,00	107.750,34	2,377	
	FR0011427848	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	2.667.000,00	2.856.010,49	8,534	
	FR0011461037	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	200.000,00	258.427,10	19,915	
	FR0011486067	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	3.100.000,00	3.406.494,29	6,926	
	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	300.000,00	341.617,38	7,653	
	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	1.300.000,00	1.492.890,52	12,093	
	FR0011962398	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	300.000,00	324.732,39	8,275	
	FR0011982776	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	1.250.000,00	1.361.930,28	13,890	
	FR0012517027	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	800.000,00	773.564,37	9,097	
	FR0012968337	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	400.000,00	403.418,36	4,878	
	FR0119105809	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	675.000,00	690.375,11	0,154	

phi

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	FR0120473253	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	955.000,00	991.972,89	1,143	
	IE00B60Z6194	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	200.000,00	247.721,86	4,391	
	IE00BJ38CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022 15/03/2022 ,8	1.000.000,00	1.028.020,66	6,019	
	IE00BJ38CR43	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030 2,4	100.000,00	110.752,20	12,070	
	NL0000102234	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2037 4	348.000,00	524.013,59	15,240	
	NL0000102317	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2028 5,5	125.000,00	195.363,72	9,308	
	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	2.400.000,00	2.529.654,25	1,024	
	NL0010060257	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2022 2,25	300.000,00	341.690,80	6,114	
	NL0010071189	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5	200.000,00	240.354,52	13,899	
	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	430.000,00	475.184,66	7,073	
	NL0010514246	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	350.000,00	369.770,21	2,979	
	XS0290050524	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2024 4,125	200.000,00	263.586,66	7,145	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000,00	1.004.081,25	0,500	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	OCSE					1,661
	US912828VR83	US TREASURY N/B 15/08/2016 ,625	1.775.000,00	1.637.561,28	0,619	
	XS1054418196	UNITED MEXICAN STATES 09/04/2021 2,375	200.000,00	211.458,19	4,871	
	XS1236685613	REPUBLIC OF CHILE 27/05/2030 1,875	100.000,00	96.643,80	12,298	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi erano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	195000	EUR	195.417	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Pioneer Investment Management SGRpA	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	3398	EUR	87.040	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	TELEFONICA SA	ES0178430E18	35825	EUR	366.669	Partecipazioni del gruppo
AXA SA	ASSA ABLOY AB-B	SE0007100581	6838	SEK	132.905	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	UNICREDIT SPA	IT0004781412	42591	EUR	218.705	Partecipazioni del gruppo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN CHASE & CO 27/01/2025 1,5	XS1174469137	130000	EUR	128.125	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
AXA SA	AXA SA	FR0000120628	8574	EUR	216.322	Titolo emesso dalla Società Capogruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	20330	CHF	405.516	Titolo collocato da Società del Gruppo
Totale					1.861.006	

Tali posizioni riguardano investimenti azionari e/o obbligazionari effettuati dai gestori Axa, Pioneer e UnipolSai. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalle situazioni sopra descritte, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	32.108.684	24.076.271	8.032.413	56.184.955
Titoli di Stato altri paesi UE	50.994.874	42.468.858	8.526.016	93.463.732
Titoli di Stato OCSE	3.105.294	3.326.812	-221.518	6.432.106
Titoli di Debito quotati Italia	1.440.456	488.657	951.799	1.929.113
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	6.025.473	1.837.993	4.187.480	7.863.466
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	10.056.633	6.853.535	3.203.097	16.910.168
Titoli di capitale quotati Italia	4.571.937	5.248.273	-676.336	9.820.210
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	46.543.260	53.302.479	-6.759.219	99.845.739
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	37.323.371	42.967.103	-5.643.732	80.290.473
Titoli di capitale quotati AS	6.911	45.005	-38.094	51.916
OICVM UE	5.692.403	5.869.717	-177.314	11.562.121
Totale	197.869.295	186.484.703	11.384.592	384.353.998

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	56.184.955	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	93.463.732	-

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	6.432.106	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	1.929.113	-
Titoli di Debito quotati altri paesi OCSE	-	-	-	7.863.466	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	16.910.168	-
Titoli di Debito quotati AS	-	-	-	-	-
Titoli di capitale quotati Italia	2.502	2.613	5.116	9.820.210	0,052
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	45.721	37.064	82.785	99.845.739	0,083
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	20.185	23.054	43.239	80.290.473	0,054
Titoli di capitale quotati AS	1	9	10	51.916	-
OICVM Italia	-	-	-	-	-
OICVM UE	2.334	1.935	4.269	11.562.121	0,037
OICVM OCSE	-	-	-	-	-
Totale complessivo	70.743	64.675	135.418	384.353.998	0,035

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.757.652

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 attivi per interessi su titoli di Stato	2.858.647	3.265.378
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	899.005	827.363
Totale	3.757.652	4.092.741

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

€ 82.516

La voce è costituita per € 66.761 da crediti per dividendi non ancora incassati alla chiusura dell'esercizio, per € 541 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 15.214 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2015.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 406.945

La voce "Margini e crediti su operazioni forward/future" per complessivi € 406.945 è composta dai crediti nei confronti delle Casse di Compensazione derivante dal deposito dei margini giornalieri a garanzia delle posizioni in Futures per € 341.865 e a crediti su operazioni forward per € 65.080.

40 – Attività della gestione amministrativa**€ 3.948.294****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.005.234**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
C/c raccolta n. 100000/22	2.016.213	1.334.618
C/c rimborsi n. 100000000024	748.134	712.565
C/c spese amministrative n. 100000000023	236.751	291.749
C/c spese amministrative n. 100000000004	3.707	4.938
Cassa e valori bollati	380	653
Credito verso banche per interessi da liquidare	49	-6
Totale	3.005.234	2.344.517

b) Immobilizzazioni immateriali**€ -**

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Spese software 2010	6.887	6.887	-
Spese elettorali 2013	22.769	22.769	-
Totale	29.656	29.656	-

c) Immobilizzazioni materiali**€ 763.263**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Immobile	860.942	106.564	754.378
Totale	860.942	106.564	754.378

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	7.750	5.765	1.985

ph

Totale	7.750	5.765	1.985
---------------	--------------	--------------	--------------

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Fotocopiatrice 2007	3.826	3.826	-
Fotocopiatrice 2008	851	851	-
Pc e monitor 2008	3.083	3.083	-
Stampante e scanner 2009	1.837	1.837	-
Monitor 2015	2.201	734	1.467
Totale	11.798	10.331	1.467

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	4.675	4.675	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	11.957	7.174	4.783
Seduta 2012	328	328	-
Mobile dispensa 2013	856	206	650
Totale	17.816	12.383	5.433

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	7.798	790.638
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	2.201
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	7.742	29.504
Riattribuzione	56	72
Rimanenze finali	-	763.263

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 179.797

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Jul'

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Crediti verso enti gestori	95.168	425
Crediti diversi	29.645	33.155
Risconti attivi	15.185	14.119
Crediti verso aziende	12.824	12.917
Anticipi a fornitori	10.053	8.025
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	6.463	905
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	6.161	-
Anticipo fatture proforma	2.122	1.723
Crediti verso Erario	1.942	2.394
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	234	236
Altre attività della gestione amministrativa	-	8.913
Totale	179.797	82.812

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 8.297.274

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 8.297.274

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	2.022.338	1.986.377
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	1.633.331	737.424
Debiti verso aderenti per Anticipazioni	1.369.339	841.945
Debiti per trasferimenti in uscita	614.827	418.239
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	565.138	366.222
Debiti verso aderenti per riscatto totale	264.825	145.939
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	220.624	282.260
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	71.308	20.036
Debiti verso aderenti per cambio comparto	33.666	8.531
Debiti verso aderenti per riscatto	5.002	7.177
Contributi da riconciliare	790.122	729.531
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	108.505	39.324
Contributi da identificare	50.516	20.579
Contributi da rimborsare	35.565	35.459
Ristoro posizioni da riconciliare	3.718	3.451

mi.

Trasferimenti in ingresso da ricevere	234	236
Erario ritenute su redditi da capitale	507.612	492.526
Erario c/addizionale regionale	473	133
Erario c/addizionale comunale	131	12
Totale	8.297.274	6.135.401

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2015, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 231.248

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

€ 231.248

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di gestione	143.566	119.767
Debiti per commissioni Banca Depositaria	14.864	14.300
Altre passività della gestione finanziaria	72.818	-
Totale	231.248	134.067

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 562.312

a) TFR

€ 43.569

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2015 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 237.011

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Fornitori	52.298	85.556
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	34.091	34.228
Fatture da ricevere fornitori	33.280	29.813
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	31.545	31.417
Debiti diversi	20.259	2.736
Debiti verso Organi Sociali	20.117	15.533
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	9.407	7.897
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.295	8.825
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	7.206	8.100
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	6.982	8.229
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	6.208	5.608
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	5.289	3.941
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	1.265	2.803
Debiti verso personale per rimborso spese	640	209
Debiti verso enti gestori	66	72
Debiti verso INAIL	63	63
Totale	237.011	245.030

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2016.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 281.732

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 211.338.

50 – Debiti di imposta

€ 3.589.555

La voce per € 3.589.555 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio in esame regolato con il versamento tramite modello F24 effettuato in data 16 febbraio 2016.

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 452.854.336

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 465.534.725, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 12.680.389.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere

€ 30.481.796

La voce è costituita per € 17.920.080 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 12.561.716 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza quarto trimestre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere

€ 185.587

La voce è costituita per € 185.587 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per contratti future

€ 1.641.000

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura dei contratti future.

Controparte per valute da regolare

€ -1.424.598

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio.



3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 851.881

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 44.942.735

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	44.787.027	43.979.796
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	331.796	344.755
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	498.945	399.983
Contributi per ristoro posizioni	59.142	-
Contributi per quote associative	-730.735	-729.011
Contributi per quote di iscrizione	-3.440	-3.171
Totale	44.942.735	43.992.352

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
7.246.035	7.706.065	29.834.928	44.787.028

b) Anticipazioni

€ -8.540.403

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -27.360.020

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-869.344	-631.908
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-264.825	-145.939
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-1.134.169	-777.847
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-1.853.558	-1.994.517
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-220.624	-282.260
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-2.074.182	-2.276.777
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-12.579.235	-10.310.652
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-1.984.505	-1.986.377
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-14.563.740	-12.297.029
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-6.288.243	-1.742.533
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-541.326	-366.222
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-6.829.569	-2.108.755

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-2.052.300	-2.074.842
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-614.808	-418.239
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-2.667.108	-2.493.081
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-91.252	-145.068
Totale complessivo	-27.360.020	-20.098.557

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -8.248.800

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

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

€ -29

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali

€ 58.398

La voce, per € 58.033, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 58.033 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

I rimanenti € 365 si riferiscono a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 19.750.769

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	6.904.344	-2.228.696
Titoli di debito quotati	1.456.097	-1.382.299
Titoli di capitale quotati	3.145.400	13.209.873

Quote di O.I.C.R.	8.377	103.934
Depositi bancari	1.559	-19.818
Commissioni di retrocessione	-	5.953
Commissioni di negoziazione	-	-135.743
Futures	-	41.865
Risultato gestione cambi	-	6.805
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-1.535.681
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	168.799
Totale	11.515.777	8.234.992

a) Dividendi e interessi

€ 11.515.777

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Interessi su cedole	8.360.441	8.262.615
Dividendi	3.153.777	2.758.597
Interessi su depositi bancari	1.559	6.876
Totale	11.515.777	11.028.088

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 8.234.992

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	6.904.773	10.167.879
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-1.796.367	6.478.859
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-1.208.055	919.430
Profitti realizzati su titoli di Stato	316.153	6.412.193
Perdite realizzate su titoli di Stato	-748.482	-808.892
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	18.417	960.441
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-192.661	-123.272
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	10.282.178	7.161.061
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-3.977.078	-7.117.875
Profitti realizzati da cambi su titoli	335.952	151.013
Perdite realizzate da cambi su titoli	-307.428	-76.706
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	220.470	1.265.310
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-68.890	-106.935
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	23.664	151.288
Minusvalenze non realizzate su quote di O.I.C.R.	-71.310	-

Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-48.342	1.227
Risultato gestione cambi	48.670	-50.245
Commissioni di retrocessione	5.953	95.125
Commissioni di negoziazione	-135.743	-198.920
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-1.535.681	-114.617
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	168.799	77.829
Totale	8.234.992	25.244.193

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione

€ -655.663

a) Società di gestione

€ -567.654

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di incentivo 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di incentivo 2014
Natixis Asset Management	-	-	-82.778	-
Credit Suisse (Italy) S.p.A.	-137.513	-	-149.525	-
Eurizon Capital SGR S.p.A.	-	-	-109.727	-
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-131.955	-	-147.348	-
Pioneer Investment Management SGRpA	-161.256	-	-27.350	-
Axa Investment Managers Paris	-136.930	-	-23.463	-
Totale	-567.654	-	-540.191	-

b) Banca Depositaria

€ -88.009

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 81.165.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 19.095.106

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 19.750.769 e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 655.663.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -202.589**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 992.407**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote associative	662.708	667.510
Quote associative da aderenti senza contribuzione	68.027	61.501
Quote di iscrizione	3.440	3.171
Entrate riscontate da esercizio precedente	211.338	178.534
Trattenute sulle uscite	46.894	31.382
Totale	992.407	942.098

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014 che è stato rinviato all'esercizio 2015 per la copertura delle spese di promozione formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -120.435**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Previnet S.p.A.	-120.435	-163.402
Totale	-120.435	-163.402

c) Spese generali ed amministrative**€ -461.755**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-36.578	-39.126
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-8.582	-43.153
Compensi lordi Sindaci	-19.333	-20.628
Rimborsi spese Sindaci	-2.745	-78
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-27.770	-3.541
Spese assicurazioni Organi Sociali	-11.947	-12.034
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-176.519	-35.290
Controllo interno	-13.234	-13.303
Società di revisione – revisione bilancio	-7.613	-7.670
Società di revisione – controllo contabile	-3.961	-3.988
Società di revisione – rimborsi spese	-1.157	-1.166



Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-34.491	-37.984
Spese spedizioni, bolli e postali	-7.289	-10.303
Spese per gestione locali	-23.616	-10.773
Spese telefoniche	-587	-706
Spese sito internet	-1.381	-1.289
Spese hardware e software	-883	-175
Spese di assistenza e manutenzione	-1.780	-1.861
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-1.603	-3.581
Spese per fotocopiatrice	-5.103	-3.399
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-730	-312
Spese per archiviazione	-4.697	-5.337
Servizi vari e spese generali varie	-1.601	-1.840
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-4.189	-3.441
Spese consulenza	-544	-558
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-778	-847
Prestazioni professionali	-	-2.037
Spese legali e notarili	-411	-3.087
Spese promozionali		
Spese promozionali	-31.549	-16.369
Progetto esemplificativo	-4.015	-4.036
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-21.968	-22.530
Quota annuale Assofondipensione	-4.358	-4.446
Rimborsi spese riunioni	-743	-861
Totale	-461.755	-315.749

d) Spese per il personale

€ -254.225

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-165.280	-191.903
Contributi previdenziali dipendenti	-40.266	-48.812
Contributi fondi pensione	-16.307	-16.523
TFR	-6.258	-9.310
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-9.095	-5.730
Corsi di formazione personale	-4.165	-3.723
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-3.856	-3.870
Buoni pasto dipendenti	-4.509	-4.612
Premi assicurativi	-2.028	-1.867
Altri costi del personale	-1.904	-721

Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-557	-403
Totale	-254.225	-287.474

e) Ammortamenti

€ -37.246

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ammortamento immobile	-26.070	-26.070
Ammortamento spese elettorali	-7.742	-7.568
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-1.538	-1.549
Ammortamento impianti	-1.162	-1.171
Ammortamento monitor	-734	-
Totale	-37.246	-36.358

g) Oneri e proventi diversi

€ 18.430

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Altri proventi	10.107	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	7.394	13.649
Sopravvenienze attive	4.149	33
Utili su cambi - gest.amm.va	88	-
Arrotondamenti attivi	7	5
Interessi attivi su c/c rimborsi	-	988
Interessi attivi su c/c spese amministrative	-	203
Totale	21.745	14.878

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Sopravvenienze passive	-1.457	-2.590
Perdite su cambi - gest.amm.va	-1.233	-
Oneri bancari	-323	-122
Altri oneri	-284	-1.292
Arrotondamenti passivi	-12	-11
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-6	-

pub

Totale	-3.315	-4.015
---------------	---------------	---------------

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

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -281.732**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 211.338.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -58.033**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 58.033 di competenza del comparto Bilanciato Prudente).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 19.744.398**

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 **€ -3.589.555**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sull'incremento del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno per € 3.589.555.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'imposta sostitutiva calcolata sull'incremento del patrimonio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	456.443.891
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	436.699.493
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	19.744.398
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2015	-44.149.252
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2015	45.001.133
Base imponibile	17.947.775
Imposta sostitutiva maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)	3.589.555
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	3.589.555

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 16.154.843**

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



3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	57.494.021	54.841.389
	20-a) Depositi bancari	3.383.672	1.492.193
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	45.164.261	44.945.833
	20-d) Titoli di debito quotati	5.318.485	4.724.396
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	3.111.339	3.187.554
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	512.756	461.078
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	3.508	30.335
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	149	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.088.862	1.005.828
	40-a) Cassa e depositi bancari	960.676	892.783
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	1.351
	40-c) Immobilizzazioni materiali	95.499	98.893
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	32.687	12.801
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		58.583.032	55.847.217

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.184.977	859.887
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.184.977	859.887
20	Passivita' della gestione finanziaria	35.156	24.991
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	35.156	24.991
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	149	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	101.625	86.579
	40-a) TFR	7.921	7.508
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	42.486	42.463
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.218	36.608
50	Debiti di imposta	120.628	87.868
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.442.535	1.059.325
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	57.140.497	54.787.892
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.541.506	5.336.281
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	33.739	17.020

puti

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.518.797	3.876.727
10-a) Contributi per le prestazioni	7.976.119	7.799.520
10-b) Anticipazioni	-1.205.037	-294.516
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.695.173	-3.380.305
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-564.268	-247.972
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	7.156	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.085.920	999.371
30-a) Dividendi e interessi	1.442.985	1.213.777
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-357.065	-214.406
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-107.462	-100.283
40-a) Società di gestione	-96.611	-90.131
40-b) Banca depositaria	-10.851	-10.152
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	978.458	899.088
60 Saldo della gestione amministrativa	-24.022	-8.411
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	177.008	163.189
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-21.895	-28.304
60-c) Spese generali ed amministrative	-72.633	-53.748
60-d) Spese per il personale	-46.217	-49.796
60-e) Ammortamenti	-5.276	-5.026
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.350	1.882
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-51.218	-36.608
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-7.141	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.473.233	4.767.404
80 Imposta sostitutiva	-120.628	-87.868
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.352.605	4.679.536

Julia

3.2.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.513.115,218	54.787.892	4.190.840,328	50.108.356
a) Quote emesse	646.936,066	7.983.275	647.775,607	7.799.520
b) Quote annullate	-522.859,572	-6.464.478	-325.500,717	-3.922.793
c) Variazione del valore quota		833.808		802.809
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.352.605		4.679.536
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.637.191,712	57.140.497	4.513.115,218	54.787.892

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 12,140.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 12,322.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari all'1,50%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 1.518.797 e nella colonna 2014 un importo di € 3.876.727, 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	57.164.464,88
	Attività della gestione amministrativa	83.650,22
	Proventi maturati e non riscossi	512.756,34
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	57.760.871,44
	Passività della gestione previdenziale	473.529,26
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	26.217,21
	Debiti di imposta	120.627,74
(B)	TOTALE PASSIVITA'	620.374,21
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	57.140.497,23
	Numero delle quote in essere	4.637.191,712
	Valore unitario della quota	12,322

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2015:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2015	12,211	4.647.453,260	56.749.011,73
Febbraio 2015	12,282	4.633.778,744	56.913.167,31
Marzo 2015	12,312	4.605.998,605	56.707.982,80
Aprile 2015	12,307	4.688.331,033	57.700.039,93
Maggio 2015	12,321	4.593.099,406	56.592.119,75
Giugno 2015	12,249	4.551.152,918	55.749.342,87
Luglio 2015	12,329	4.622.886,987	56.995.299,55
Agosto 2015	12,274	4.608.375,125	56.562.231,65
Settembre 2015	12,261	4.589.556,687	56.273.324,61
Ottobre 2015	12,325	4.675.442,705	57.626.136,77
Novembre 2015	12,357	4.660.753,576	57.591.728,59
Dicembre 2015	12,322	4.637.191,712	57.140.497,23

ful

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 57.494.021

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società UnipolSai Assicurazioni S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	57.469.651
Totale	57.469.651

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.847 e le altre passività della gestione finanziaria per € 8.939.

a) Depositi bancari

€ 3.383.672

La voce è composta per € 3.383.672 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Il dettaglio dei conti correnti è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
UGF C/C EUR 10039942	3.383.672	1.492.193
Totale	3.383.672	1.492.193

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

€ 45.164.261

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/15
Titoli di Stato Italia	29.244.871	29.251.268
Titoli di Stato altri paesi UE	15.919.390	15.694.565
Totale	45.164.261	44.945.833

d) Titoli di debito quotati

€ 5.318.485

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati Italia	419.764	437.474
Titoli di debito quotati altri paesi UE	2.845.610	2.594.597
Titoli di debito quotati Altri paesi OCSE	1.641.833	1.272.787
Titoli di debito quotati Altri Paesi non OCSE	411.278	419.538
Totale	5.318.485	4.724.396

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.

€ 3.111.339

La voce è composta dalle quote di O.I.C.R. possedute alla fine dell'esercizio 2015.

Nello specifico, trattasi di quote di una Sicav JP Morgan, utilizzata dal gestore J.P. MORGAN Asset Management (UK) Ltd., sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e da un ETF (exchange-traded fund).

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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.008.827	10,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.416.670	9,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.872.946	8,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.401.800	7,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.109.680	7,02
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.853.500	6,58
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.513.825	6,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.227.080	3,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.134.720	3,64
JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AE	LU0210529490	I.G - OICVM UE	2.003.976	3,42
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.968.607	3,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.636.845	2,79
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	IT0004518715	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.502.507	2,56
LYXOR MSCI EMU DR UCITS ETF	FR0007085501	I.G - OICVM UE	1.107.363	1,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.009.100	1,72
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.003.834	1,71
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.003.740	1,71
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	XS0618580590	I.G - TStato Org.Int Q UE	500.580	0,85
ENI SPA 11/10/2017 4,875	IT0004760655	I.G - TDebito Q IT	216.114	0,37
AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	XS0307512722	I.G - TDebito Q OCSE	213.852	0,37

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
HSBC FINANCE CORP 30/05/2017 4,875	XS0302868475	I.G - TDebito Q OCSE	213.240	0,36
KBC IFIMA SA 27/03/2017 4,5	XS0764303490	I.G - TDebito Q UE	210.600	0,36
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 3,625	XS0626808496	I.G - TDebito Q UE	210.142	0,36
SKANDINAVISKA ENSKILDA 12/04/2017 3,875	XS0730498143	I.G - TDebito Q UE	209.658	0,36
GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	XS0284727814	I.G - TDebito Q OCSE	209.302	0,36
SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	XS0751525311	I.G - TDebito Q UE	208.428	0,36
CREDIT SUISSE AG LONDON 25/01/2017 3,875	XS0480903466	I.G - TDebito Q OCSE	207.948	0,35
BNP PARIBAS 24/02/2017 3	XS0749822556	I.G - TDebito Q UE	206.624	0,35
HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	XS0790010747	I.G - TDebito Q AS	206.006	0,35
THAMES WATER UTIL CAYMAN 09/11/2016 3,25	XS0557312922	I.G - TDebito Q AS	205.272	0,35
THALES SA 19/10/2016 2,75	XS0550634355	I.G - TDebito Q UE	204.144	0,35
ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	XS0427290357	I.G - TDebito Q IT	203.650	0,35
SANTANDER INTL DEBT SA 25/03/2017 1,375	XS1046276504	I.G - TDebito Q UE	202.698	0,35
BMW US CAPITAL LLC 18/07/2017 1	DE000A1HJLN2	I.G - TDebito Q OCSE	202.344	0,35
DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	XS1072384685	I.G - TDebito Q UE	200.430	0,34
RELX FINANCE (AQUARIUS) 20/05/2017 FLOATING	XS1069860374	I.G - TDebito Q UE	200.400	0,34
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	200.176	0,34
BPCE SA 10/03/2017 FLOATING	FR0012601342	I.G - TDebito Q UE	200.008	0,34
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	199.898	0,34
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	199.832	0,34
VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2017 FLOATING	XS1065067289	I.G - TDebito Q UE	197.368	0,34
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	195.417	0,33
COOPERATIEVE RABOBANK UA 13/01/2017 FLOATING	XS1166328374	I.G - TDebito Q UE	187.058	0,32
ACHMEA BANK NV 17/09/2018 ,875	XS1291332952	I.G - TDebito Q UE	107.872	0,18
ING GROEP NV 11/04/2016 FLOATING	XS0250338844	I.G - TDebito Q UE	100.004	0,17
Totale			53.594.085	91,47

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	29.244.871	15.919.390	-	-	45.164.261
Titoli di debito quotati	419.764	2.845.610	1.641.833	411.278	5.318.485
Quote di O.I.C.R.	-	3.111.339	-	-	3.111.339
Depositi bancari	3.383.672	-	-	-	3.383.672
Totale	33.048.307	21.876.339	1.641.833	411.278	56.977.757

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.164.261	5.318.485	3.111.339	3.383.672	56.977.757
Totale	45.164.261	5.318.485	3.111.339	3.383.672	56.977.757

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

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 debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					0,924
	FR0012601342	BPCE SA 10/03/2017 FLOATING	200.000,00	200.017,80	0,500	
	XS0250338844	ING GROEP NV 11/04/2016 FLOATING	100.000,00	100.037,78	0,500	
	XS0550634355	THALES SA 19/10/2016 2,75	200.000,00	205.240,99	0,801	
	XS0626808496	GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 3,625	200.000,00	214.083,94	1,422	
	XS0730498143	SKANDINAVISKA ENSKILDA 12/04/2017 3,875	200.000,00	215.226,99	1,245	
	XS0749822556	BNP PARIBAS 24/02/2017 3	200.000,00	211.719,89	1,124	
	XS0751525311	SOCIETE GENERALE 01/03/2017 3,75	200.000,00	214.678,00	1,131	
	XS0764303490	KBC IFIMA SA 27/03/2017 4,5	200.000,00	217.460,66	1,194	
	XS1046276504	SANTANDER INTL DEBT SA 25/03/2017 1,375	200.000,00	204.809,34	1,216	
	XS1065067289	VOLKSWAGEN BANK GMBH 09/05/2017 FLOATING	200.000,00	197.471,71	0,500	
	XS1069860374	RELX FINANCE (AQUARIUS) 20/05/2017 FLOATING	200.000,00	200.492,93	0,500	
	XS1072384685	DANSKE BANK A/S 02/06/2017 FLOATING	200.000,00	200.468,02	0,500	
	XS1077632013	STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	200.000,00	200.201,97	0,500	
	XS1166328374	RABOBANK NEDERLAND 13/01/2017 FLOATING	187.000,00	187.115,83	0,500	
	XS1291332952	ACHMEA BANK NV 17/09/2018 ,875	107.000,00	108.140,65	2,674	
Titoli di debito quotati	OCSE					1,002
	DE000A1HJLN2	BMW US CAPITAL LLC 18/07/2017 1	200.000,00	203.251,10	1,534	
	XS0284727814	GOLDMAN SACHS GROUP INC 30/01/2017 4,5	200.000,00	217.562,27	1,534	
	XS0302868475	HSBC FINANCE CORP 30/05/2017 4,875	200.000,00	218.967,46	1,041	
	XS0307512722	AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	200.000,00	218.988,61	1,367	
	XS0480903466	CREDIT SUISSE AG LONDON 25/01/2017 3,875	200.000,00	215.167,18	1,437	
	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	195.000,00	195.487,37	1,034	
	XS1167324596	NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	200.000,00	199.929,53	0,500	
	XS1288483123	BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	200.000,00	199.928,80	0,500	
Titoli di debito quotati	ITALIA					1,050
	IT0004760655	ENI SPA 11/10/2017 4,875	200.000,00	218.271,79	1,731	
	XS0427290357	ATLANTIA SPA 06/05/2016 5,625	200.000,00	210.996,31	0,347	
Titoli di debito quotati	AS					1,133
	XS0557312922	THAMES WATER UTIL CAYMAN 09/11/2016 3,25	200.000,00	206.195,50	0,859	
	XS0790010747	HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	200.000,00	208.847,53	1,404	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					1,544
	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	5.000.000,00	5.525.093,91	1,515	
	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	5.500.000,00	6.111.055,26	1,988	
	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	2.000.000,00	2.264.253,91	2,435	
	IT0004518715	CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2016 FLOATING	1.500.000,00	1.505.191,83	0,500	
	IT0004584204	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	1.000.000,00	1.004.831,25	0,500	
	IT0004809809	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	1.900.000,00	1.970.686,12	0,500	
	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	2.000.000,00	2.142.506,89	1,386	

	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	4.000.000,00	4.126.870,44	1,308	
	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	4.700.000,00	4.886.541,49	1,834	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					1,832
	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	3.500.000,00	3.913.879,78	2,467	
	ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	1.500.000,00	1.698.612,12	1,966	
	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	4.000.000,00	4.426.800,00	2,729	
	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	1.000.000,00	1.009.933,33	1,831	
	XS0441736625	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	1.000.000,00	1.004.081,25	0,500	
	XS0484565709	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	3.500.000,00	3.513.825,00	0,500	
	XS0618580590	EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/07/2016 FLOATING	500.000,00	500.580,00	0,500	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	195000	EUR	195.417	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	JPMORGAN F-EUROLAND EQ-A-AE	LU0210529490	129039	EUR	2.003.976	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Totale					2.199.393	

Tali posizioni riguardano investimenti effettuati per la parte: a) azionaria, da JP MORGAN Asset Management (UK) Ltd. (sub-delegato di UnipolSai Assicurazioni S.p.A.), utilizzando Sicav del gruppo di appartenenza che, come previsto dalle convenzioni stipulate, implicano la retrocessione al Fondo delle commissioni di gestione; b) obbligazionaria, da UnipolSai Assicurazioni. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	17.264.366	16.800.701	463.665	34.065.067
Titoli di Stato altri paesi UE	10.105.308	9.743.599	361.709	19.848.907
Titoli di Debito quotati UE	795.206	505.795	289.412	1.301.001
Titoli di Debito quotati OCSE	500.000,00	100.000,00	400.000	600.000
OICVM UE	110.250	561.720	-451.470	671.970
Totale	28.775.130	27.711.815	1.063.316	56.486.945

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	34.065.067	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	19.848.907	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	1.301.001	-
Titoli di Debito quotati UE	-	-	-	600.000	-
OICVM UE	-	-	-	671.970	-
Totale	-	-	-	56.486.945	-

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 512.756

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	440.482	386.424
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	72.274	74.654
Totale	512.757	461.078

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

€ 3.508

La voce è costituita interamente da crediti per commissioni di retrocessione.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ -

Non ci sono margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 149

Rappresentano le garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 1.088.862

a) Cassa e depositi bancari

€ 960.676

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
C/c rimborsi n. 100000000024	537.713	632.740

C/c raccolta n. 100000/22	379.171	208.544
C/c spese amministrative n. 1000000000023	43.040	50.537
C/c spese amministrative n. 1000000000004	674	855
Cassa e valori bollati	69	113
Depositi postali	9	-
Crediti verso banche per competenze da liquidare	-	-6
Totale	960.676	892.783

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Spese software 2010	1.252	1.252	-
Spese elettorali 2013	4.139	4.139	-
Totale	5.391	5.391	-

c) Immobilizzazioni materiali

€ 95.499

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Immobile	107.146	13.263	93.883
Totale	107.146	13.263	93.883

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	1.409	1.048	361
Totale	1.409	1.048	361

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Fotocopiatrice 2007	696	696	-

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Fotocopiatrice 2008	155	155	-
Pc e monitor 2008	560	560	-
Stampante e scanner 2009	334	334	-
Monitor 2015	400	133	267
Totale	2.145	1.878	267

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	850	850	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	2.174	1.304	870
Seduta 2012	60	60	-
Mobile dispensa 2013	155	37	118
Totale	3.239	2.251	988

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	1.351	98.893
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	400
Riattribuzione	57	74
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	1.408	3.868
Riattribuzione	-	-
Rimanenze finali	-	95.499

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluiti nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 32.687

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Crediti diversi	5.389	5.743

Risconti attivi	2.761	2.446
Crediti verso aziende	2.331	2.237
Anticipi a fornitori	1.828	1.390
Crediti verso Erario	353	415
Anticipo fatture proforma	386	298
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	1.175	157
Crediti verso enti gestori	17.301	74
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	43	41
Crediti verso Inail	-	-
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	1.120	-
Totale	32.687	12.801

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 1.184.977

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.184.977

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	304.255	286.827
Debiti verso aderenti per anticipazioni	210.710	40.731
Debiti per trasferimenti in uscita	167.206	109.160
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	115.997	89.349
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	95.890	58.338
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	8.751	36.050
Debiti verso aderenti per riscatto totale	6.124	8.365
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	3.005	957
Contributi da riconciliare	143.642	126.369
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	19.726	6.812
Contributi da identificare	9.184	3.565
Contributi da rimborsare	6.466	6.142
Debiti verso aderenti per riscatti	909	1.243
Ristoro posizioni da riconciliare	676	598
Trasferimenti in ingresso da ricevere	43	41

ML

Erario c/ritenute su redditi da capitale	92.283	85.315
Erario c/addizionale regionale	86	23
Erario c/addizionale comunale	24	2
Totale	1.184.977	928.720

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2015, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 35.156

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

€ 35.156

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di gestione	12.902	12.285
Debiti per commissioni di garanzia	11.468	10.920
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.847	1.786
Altre passività della gestione finanziaria	8.939	-
Totale	35.156	24.991

e) Debiti su operazioni forward / future

€ -

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

30- Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 149

Rappresentano le garanzie di risultato rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 101.625

a) TFR

€ 7.921

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2015 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 42.486

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Fornitori	9.508	14.820
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	6.198	5.929
Fatture da ricevere fornitori	6.050	5.164
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	5.735	5.442
Debiti verso Organi Sociali	3.657	2.690
Debiti diversi	1.787	474
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	1.710	1.367
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	1.508	1.529
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	1.310	1.403
Altre passività della gestione amministrativa	1.295	19
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	1.269	1.426
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	1.128	972
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	961	683
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	230	486
Debiti verso personale per rimborso spese	117	36
Debiti verso enti gestori	12	12
Debiti verso INAIL	11	11
Totale	42.486	42.463

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2016.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ 51.218

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 36.608.

50 – Debiti di imposta

€ 120.628

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

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 57.140.497**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 58.583.032, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.442.535.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 5.541.506**

La voce è costituita per € 3.257.821 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 2.283.685 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza quarto trimestre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere**€ 33.739**

La voce è costituita per € 33.739 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.



3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.518.797

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 7.976.119

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	7.840.060	7.526.377
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	184.682	244.718
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	80.231	155.029
Ristori posizione	3.030	-
Contributi per quote associative	-130.954	-125.540
Contributi per quote di iscrizione	-930	-1.064
Totale	7.976.119	7.799.520

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
761.498	780.487	6.298.075	7.840.060

b) Anticipazioni

€ -1.205.037

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2014.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.695.173

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-177.882	-128.780
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-6.124	-8.365
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-184.006	-137.145
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-168.296	-169.346
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-8.751	-36.050
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-177.047	-205.396
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-1.683.744	-1.623.092
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-285.543	-286.827
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-1.969.287	-1.909.919
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-1.412.677	-177.992
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-112.909	-89.349
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-1.525.586	-267.341

Trasferimenti posizioni individuali in uscita - pagati	-249.349	-378.885
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-166.577	-109.160
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-415.926	-488.045
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-423.321	-372.459
Totale complessivo	-4.695.173	-3.380.305

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -564.268

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

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

€ 7.156

La voce, per € 7.141, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 7.141 di competenza del comparto Garantito).

I rimanenti € 15 si riferiscono a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.085.920

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	1.285.151	-673.373
Titoli di debito quotati	123.614	-98.077
Quote di O.I.C.R.	34.220	375.256
Commissioni di retrocessione	-	42.040

lent

Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-2.911
Totale	1.442.985	-357.065

a) Dividendi e interessi

€ 1.442.985

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Interessi su cedole	1.408.765	1.186.005
Dividendi	34.220	26.182
Interessi su depositi bancari	-	1.590
Totale	1.442.985	1.213.777

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ -357.065

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-539.529	-129.319
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-94.822	-23.382
Profitti realizzati su titoli di Stato	31.731	107.590
Perdite realizzate su titoli di Stato	-165.575	-272.247
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	25	1.116
Perdite realizzati su titoli di debito quotati	-3.280	-24.739
Profitti non realizzati su quote di O.I.C.R.	308.536	90.327
Profitti realizzati su quote di O.I.C.R.	66.720	4.190
Perdite realizzate su quote di O.I.C.R.	-	-2.466
Minusvalenze non realizzati su quote di O.I.C.R.	-	-1.949
Commissioni di retrocessione	42.040	35.698
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-2.911	-44
Altri ricavi	-	819
Totale	-357.065	-214.406

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

pti

40 – Oneri di gestione**€ -107.462****a) Società di gestione****€ -96.611**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di garanzia 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di garanzia 2014
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	-51.147	-45.464	-47.716	-42.415
Totale	-51.147	-45.464	-47.716	-42.415

b) Banca Depositaria**€ -10.851**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 10.152.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 978.458**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.085.920, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 107.462.

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -24.022**

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 177.008**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote di iscrizione	930	1.064
Quote associative	112.933	109.406
Quote associative da aderenti senza contribuzione	18.021	16.134
Entrate riscontate da esercizio precedente	36.608	31.099
Trattenute sulle uscite	8.516	5.486
Totale	177.008	163.189

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014, che è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura del contributo di vigilanza e delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -21.895**

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Previnet S.p.A.

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Previnet S.p.A.	-21.895	-28.304
Totale	-21.895	-28.304



c) Spese generali ed amministrative**€ -72.633**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
<i>Spese Organi Sociali</i>		
Compensi lordi Amministratori	-6.649	-6.777
Spese per riunioni C.d.A. e rimborsi spese Amministratori	-1.560	-7.475
Compensi lordi Sindaci	-3.515	-3.574
Rimborsi spese Sindaci	-499	-14
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-5.049	-613
Spese assicurazioni Organi Sociali	-2.172	-2.085
<i>Società di revisione e attività di controllo</i>		
Controllo gestione finanziaria	-20.778	-5.167
Controllo interno	-2.406	-2.304
Società di revisione – revisione bilancio	-1.384	-1.328
Società di revisione – controllo contabile	-720	-691
Società di revisione – rimborsi spese	-210	-202
<i>Spese generali e amministrative</i>		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-6.270	-6.580
Spese spedizioni, bolli e postali	-1.325	-1.785
Spese per gestione locali	-4.294	-1.866
Spese telefoniche	-107	-122
Spese sito internet	-251	-223
Spese hardware e software	-160	-30
Spese di assistenza e manutenzione	-324	-322
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-291	-620
Spese per fotocopiatrice	-928	-589
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-133	-54
Spese per archiviazione	-854	-924
Servizi vari e spese generali varie	-291	-318
<i>Spese per prestazioni professionali</i>		
Spese consulente del lavoro	-761	-596
Spese consulenza	-99	-97
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-141	-147
Prestazioni professionali	-	-353
Spese legali e notarili	-75	-535
<i>Spese promozionali</i>		
Spese promozionali	-5.736	-2.836
Progetto esemplificativo	-730	-699
<i>Spese associative</i>		
Contributo annuale Covip	-3.994	-3.903
Quota annuale Assofondipensione	-792	-770
Rimborsi spese riunioni	-135	-149
Totale	-72.633	-53.748

d) Spese per il personale**€ -46.217**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-30.047	-33.240
Contributi previdenziali dipendenti	-7.320	-8.455
Contributi fondi pensione	-2.964	-2.862
TFR	-1.138	-1.613
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-1.654	-993
Buoni pasto dipendenti	-757	-799
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-701	-671
Corsi di formazione personale	-820	-645
Premi assicurativi	-369	-323
Altri costi del personale	-346	-125
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-101	-70
Totale	-46.217	-49.796

e) Ammortamenti**€ -5.276**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ammortamento immobile	-3.244	-3.244
Ammortamento spese elettorali	-1.408	-1.311
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-280	-268
Ammortamento impianti	-211	-203
Ammortamento monitor	-133	-
Totale	-5.276	-5.026

g) Oneri e proventi diversi**€ 3.350**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Altri proventi	1.838	-
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.344	2.364
Sopravvenienze attive	754	6
Utile su cambi - gest. amm.va	16	-
Arrotondamenti attivi	1	1

Interessi attivi su c/c rimborsi	-	171
Interessi attivi su c/c spese amministrative	-	35
Totale	3.953	2.577

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Sopravvenienze passive	-265	-449
Perdite su cambi - gest. amm.va	-224	-
Oneri bancari	-59	-32
Altri oneri	-52	-212
Arrotondamenti passivi	-2	-2
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-
Totale	-603	-695

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 prevalentemente da oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -51.218**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 36.608.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -7.141**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 7.141 di competenza del comparto Garantito).

70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva **€ 2.473.233**

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 **€ -120.628**

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

ml.

Il prospetto seguente illustra il calcolo dell'onere per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	57.261.125
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	-54.787.892
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	2.473.233
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2015	6.464.478
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2015	7.983.275
Base imponibile	603.139
Imposta sostitutiva maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)	120.628
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	120.628

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

€ 2.352.605

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 Bilanciato Dinamico

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	34.557.820	31.804.883
	20-a) Depositi bancari	1.500.725	1.018.067
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.163.011	11.485.668
	20-d) Titoli di debito quotati	2.277.890	2.908.877
	20-e) Titoli di capitale quotati	17.297.425	16.172.097
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	227.219	212.363
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	41.965	7.811
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	49.585	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	280.999	213.631
	40-a) Cassa e depositi bancari	223.436	161.630
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	564
	40-c) Immobilizzazioni materiali	44.489	46.095
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13.074	5.342
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		34.838.819	32.018.514

ph.

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	395.794	387.021
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	395.794	387.021
20	Passivita' della gestione finanziaria	20.540	32.316
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	20.540	13.704
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	18.612
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	40.914	45.038
	40-a) TFR	3.168	3.133
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	17.260	26.627
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	20.486	15.278
50	Debiti di imposta	312.798	233.303
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		770.046	697.678
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	34.068.773	31.320.836
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.216.496	2.227.013
	Crediti verso aziende per ristori da ricevere	13.495	7.103
	Valute da regolare	-1.085.408	-1.288.577

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.441.779	2.194.549
10-a) Contributi per le prestazioni	3.985.512	3.731.138
10-b) Anticipazioni	-543.529	-102.174
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.839.927	-1.428.543
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-165.103	-5.872
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	4.826	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.685.659	2.148.960
30-a) Dividendi e interessi	855.969	816.005
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	829.690	1.332.955
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-61.771	-53.906
40-a) Società di gestione	-55.225	-48.123
40-b) Banca depositaria	-6.546	-5.783
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.623.888	2.095.054
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.932	-13.315
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	72.769	68.105
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-8.757	-11.812
60-c) Spese generali ed amministrative	-24.158	-32.074
60-d) Spese per il personale	-18.486	-20.782
60-e) Ammortamenti	-2.328	-2.259
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	1.340	785
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-20.486	-15.278
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-4.826	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.060.735	4.276.288
80 Imposta sostitutiva	-312.798	-233.303
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.747.937	4.042.985

pu.

3.3.3 – Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.366.874,419	31.320.836	2.193.302,797	27.277.851
a) Quote emesse	284.918,217	3.990.338	292.026,321	3.731.138
b) Quote annullate	-181.219,368	-2.548.559	-118.454,699	-1.536.589
c) Variazione del valore quota		1.306.158		1.848.436
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		2.747.937		4.042.985
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.470.573,268	34.068.773	2.366.874,419	31.320.836

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 13,233.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 13,790.

L'incremento del valore della quota nel periodo in esame è stato pari al 4,21%.

La differenza tra il controvalore di quote emesse e quote annullate, avente nella colonna 2015 un importo di € 1.441.779 e nella colonna 2014 un importo di € 2.194.549, 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	34.417.976,98
	Attività della gestione amministrativa	37.738,47
	Proventi maturati e non riscossi	227.280,83
	Crediti di imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	34.682.996,28
	Passività della gestione previdenziale	286.207,17
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	15.217,97
	Debiti di imposta	312.798,00
(B)	TOTALE PASSIVITA'	614.223,14
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	34.068.773,14
	Numero delle quote in essere	2.470.573,268
	Valore unitario della quota	13,790

Aut.

Nella tabella seguente si illustra la situazione delle quote per ciascuna valorizzazione dell'anno 2015:

MESE	VALORE UNITARIO DELLA QUOTA (FINE MESE)	NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI
Gennaio 2015	13,643	2.425.455,750	33.091.042,41
Febbraio 2015	14,070	2.408.516,275	33.887.028,28
Marzo 2015	14,222	2.404.469,341	34.195.481,10
Aprile 2015	14,129	2.449.322,430	34.606.265,41
Maggio 2015	14,240	2.422.913,724	34.502.311,28
Giugno 2015	13,885	2.407.391,859	33.426.859,52
Luglio 2015	14,191	2.443.628,602	34.677.734,07
Agosto 2015	13,669	2.435.960,472	33.297.483,81
Settembre 2015	13,472	2.434.317,864	32.794.427,86
Ottobre 2015	13,988	2.473.752,200	34.603.758,05
Novembre 2015	14,160	2.477.100,003	35.076.694,91
Dicembre 2015	13,790	2.470.573,268	34.068.773,14

psi

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 34.557.820

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 si ripartisce come da tabella seguente:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	34.510.063
Totale	34.510.063

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 1.117, le altre passività della gestione finanziaria per € 5.322 e detratti i crediti previdenziali per € 33.656.

a) Depositi bancari

€ 1.500.725

La voce è composta per € 1.500.663 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 62 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Descrizione conto	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
PIONEER C/C EUR 000010039008	1.283.573	877.340
PIONEER C/C USD 161000110800	100.647	44.192
PIONEER C/C SEK 161009300408	20.572	17.447
PIONEER C/C GBP 161009300405	71.011	62.114
PIONEER C/C CHF 161009300406	18.594	10.574
PIONEER C/C CAD 161009300612	4.144	4.462
PIONEER C/C JPY 161000110801	1.886	1.699
PIONEER C/C AUD 161009300410	128	129
PIONEER C/C DKK 161009300409	61	61
PIONEER C/C NOK 161009300407	47	49
Totale	1.500.663	1.018.067

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

€ 13.163.011

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di Stato Italia	5.753.276	4.914.900
Titoli di Stato altri paesi UE	7.409.735	6.066.076
Titoli di Stato altri Stati OCSE	-	504.692
Totale	13.163.011	11.485.668

d) Titoli di debito quotati

€ 2.277.890

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di debito quotati Italia	112.427	233.653
Titoli di debito quotati UE	1.294.593	1.781.056
Titoli di debito quotati OCSE	870.870	894.168
Totale	2.277.890	2.908.877

e) Titoli di capitale quotati

€ 17.297.425

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Titoli di capitale quotati Italia	830.033	632.111
Titoli di capitale quotati UE	10.137.477	9.688.796
Titoli di capitale quotati OCSE	6.329.915	5.851.190
Totale	17.297.425	16.172.097

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.

€ -

Non sono detenute quote di O.I.C.R.

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	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.264.670	3,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.118.010	3,21
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.226	2,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	719.481	2,07

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	698.870	2,01
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	687.675	1,97
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	FR0010288357	I.G - TStato Org.Int Q UE	677.471	1,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	621.975	1,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	593.751	1,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	576.162	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	541.425	1,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.282	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.796	1,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	452.120	1,30
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	425.636	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	407.660	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	388.439	1,11
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	371.159	1,07
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	362.130	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	361.644	1,04
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	336.361	0,97
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	327.919	0,94
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	285.073	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	284.459	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.530	0,81
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	267.934	0,77
INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	259.742	0,75
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	243.110	0,70
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	I.G - TCapitale Q OCSE	242.492	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.236	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	236.130	0,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	232.248	0,67
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	228.731	0,66
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	I.G - TCapitale Q UE	228.713	0,66
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	220.160	0,63
BP PLC	GB0007980591	I.G - TCapitale Q UE	214.633	0,62
PERNOD RICARD SA	FR0000120693	I.G - TCapitale Q UE	213.872	0,61
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	211.828	0,61
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	205.593	0,59
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	204.255	0,59
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	203.036	0,58
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	201.974	0,58
CONTINENTAL AG	DE0005439004	I.G - TCapitale Q UE	198.951	0,57
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	198.182	0,57
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	197.823	0,57
KERING	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	196.806	0,56
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	I.G - TCapitale Q UE	195.273	0,56
CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	192.213	0,55
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	189.230	0,54
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	188.986	0,54
Altri			13.474.250	38,68
Totale			32.738.325	93,99

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	5.753.276	7.409.735	-	13.163.011

Titoli di debito quotati	112.427	1.294.593	870.870	2.277.890
Titoli di capitale quotati	830.033	10.137.477	6.329.915	17.297.425
Depositi bancari	1.500.725	-	-	1.500.725
Totale	8.196.461	18.841.805	7.200.785	34.239.051

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	13.163.011	2.277.890	9.525.802	1.283.635	26.250.338
USD	-	-	5.610.410	100.647	5.711.057
JPY	-	-	-	1.886	1.886
GBP	-	-	1.657.842	71.011	1.728.853
CHF	-	-	503.371	18.594	521.965
SEK	-	-	-	20.572	20.572
DKK	-	-	-	61	61
NOK	-	-	-	47	47
CAD	-	-	-	4.144	4.144
AUD	-	-	-	128	128
Totale	13.163.011	2.277.890	17.297.425	1.500.725	34.239.051

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono segnalazioni da effettuare in merito.

Posizioni in contratti derivati e forward

Si segnalano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio:

Divisa	Tipo operazione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	800.000	0,73705	-1.085.408
Totale				-1.085.408

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si indica la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito 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	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
Titoli di debito quotati	ITALIA					3,472
	XS0451457435	ENI SPA 16/09/2019 4,125	100.000	113.622	3,472	
Titoli di debito quotati	ALTRI PAESI UE					1,567
	BE6265140077	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 29/03/2018 FLOATING	100.000	99.950	0,500	
	DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN 20/01/2017 6	100.000	111.785	1,002	
	XS0454984765	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	50.000	59.394	3,459	
	XS0456451771	SANOFI 11/10/2019 4,125	10.000	11.562	3,560	
	XS0470370932	HSBC BANK PLC 30/11/2016 3,75	100.000	103.687	0,917	

Categoria	Codice ISIN	Descrizione titolo	Nominale	Controvalore	Duration	Duration media
	XS0473787025	DONG ENERGY A/S 16/12/2016 4	50.000	51.906	0,960	
	XS0479869744	VODAFONE GROUP PLC 20/01/2022 4,65	50.000	61.961	5,222	
	XS0479945353	BARCLAYS BANK PLC 20/01/2017 4	50.000	53.926	1,019	
	XS0484797153	URENCO FINANCE NV 05/05/2017 4	50.000	53.771	1,304	
	XS0491042353	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	25.000	27.102	1,127	
	XS0732522965	STANDARD CHARTERED PLC 18/01/2019 4,125	100.000	113.218	2,806	
	XS0740788699	SWEDBANK AB 09/02/2017 3,375	100.000	106.648	1,080	
	XS0782708456	VOLKSWAGEN INTL FIN NV 15/05/2017 1,875	50.000	51.155	1,340	
	XS0819738492	BNP PARIBAS 23/08/2019 2,5	100.000	108.194	3,492	
	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	100.000	101.125	0,500	
	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	100.000	100.716	0,500	
	XS1051000781	BAYER NORDIC SE 28/03/2017 FLOATING	100.000	100.075	0,500	
Titoli di debito quotati	OCSE					4,591
	XS0444030646	CREDIT SUISSE AG LONDON 05/08/2019 4,75	100.000	117.110	3,339	
	XS0453133950	WAL-MART STORES INC 21/09/2029 4,875	50.000	68.162	10,550	
	XS0493543986	AUST & NZ BANKING GROUP 10/03/2017 3,75	50.000	53.700	1,156	
	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC 16/03/2017 4,375	100.000	108.446	1,165	
	XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 24/08/2022 2,75	100.000	110.238	6,065	
	XS0906815088	PHILIP MORRIS INTL INC 19/03/2020 1,75	100.000	105.988	4,029	
	XS1030900168	VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	100.000	108.772	5,619	
	XS1049207993	ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	100.000	100.053	0,500	
	XS1061714165	PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	100.000	112.156	8,969	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ITALIA					5,807
	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	280.000	390.862	10,390	
	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	600.000	710.022	3,734	
	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	400.000	505.405	14,664	
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	200.000	235.345	5,030	
	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2025 5	50.000	65.787	7,505	
	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	200.000	287.783	15,586	
	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	570.000	580.659	0,290	
	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	900.000	1.132.968	5,359	
	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	350.000	366.531	0,698	
	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	400.000	409.608	0,803	
	IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	500.000	599.984	7,420	
	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	500.000	529.835	4,162	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	ALTRI PAESI UE					4,809
	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	200.000	229.078	1,927	
	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	150.000	239.265	16,665	
	DE0001135382	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	400.000	459.005	3,333	
	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	925.000	1.064.098	4,690	
	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.100.000	1.285.961	3,333	
	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	500.000	640.383	4,661	
	ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	200.000	285.247	17,140	
	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	700.000	729.321	1,311	
	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	200.000	243.359	4,852	
	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2016 3,25	670.000	692.344	0,319	
	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	500.000	545.315	1,785	
	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	280.000	434.243	16,891	
	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	600.000	691.288	3,588	

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio vi sono le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Gestore	Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro	Motivo
Pioneer Investment Management SGRpA	TELEFONICA SA	ES0178430E18	16876	EUR	172.726	Partecipazioni del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	1602	EUR	41.035	Rapporto d'affari di soc. del gruppo
Pioneer Investment Management SGRpA	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	12157	CHF	242.492	Titolo collocato da Società del Gruppo
	Totale				456.253	

Tali posizioni riguardano investimenti azionari effettuati del gestore Pioneer. Tali operazioni sono state segnalate tempestivamente all'organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione, valutati gli effetti che possono derivare dalla situazione sopra descritta, ha ritenuto che non sussistono condizioni che possano determinare distorsioni nella gestione efficiente delle risorse del Fondo ovvero una gestione delle stesse non conforme agli interessi degli iscritti.

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	Volume negoziato
Titoli di Stato Italia	1.663.119	-	1.663.119	1.663.119
Titoli di Stato OCSE	-	539.202	-539.202	539.202
Titoli di Stato altri paesi UE	1.881.891	341.606	1.540.285	2.223.496
Titoli di Debito quotati Italia	-	119.111	-119.111	119.111
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	50.591	-50.591	50.591
Titoli di capitale quotati Italia	1.257.584	1.268.718	-11.133	2.526.302
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	12.901.152	13.194.550	-293.398	26.095.703
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	8.284.739	7.886.197	398.542	16.170.936
Totale	25.988.485	23.399.975	2.588.511	49.388.460

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato Italia	-	-	-	1.663.119	-
Titoli di Stato OCSE	-	-	-	539.202	-
Titoli di Stato altri paesi UE	-	-	-	2.223.496	-
Titoli di Debito quotati Italia	-	-	-	119.111	-
Titoli di Debito quotati altri paesi UE	-	-	-	50.591	-
Titoli di capitale quotati Italia	659	564	1.224	2.526.302	0,048
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	11.586	12.085	23.671	26.095.703	0,091
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	6.255	6.217	12.472	16.170.936	0,077
Totale complessivo	18.500	18.866	37.367	44.792.941	0,083
Totale commissioni	18.500	18.866	37.367	49.388.460	0,076

i) Opzioni acquistate

€ -

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

l) Ratei e risconti attivi

€ 227.219

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

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ratei attivi per interessi su titoli di Stato	190.687	163.064
Ratei attivi per interessi su titoli di debito	36.532	49.299
Totale	227.219	212.363

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

€ 41.965

La voce è costituita per € 8.309 da crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati e per € 33.656 da crediti previdenziali relativi a cambio comparto d'investimento effettuati negli ultimi mesi dell'esercizio 2015.

o) Investimenti in gestione assicurativa

€ -

Non sono previsti investimenti in gestione assicurativa.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 49.585

La voce si compone dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward su indici aperte al 31 dicembre 2015.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 280.999

a) Cassa e depositi bancari

€ 223.436

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
C/c raccolta n. 100000/22	160.992	94.630
C/c rimborsi n. 100000000024	44.928	45.511
C/c spese amministrative n. 100000000023	17.215	21.091
C/c spese amministrative n. 100000000004	270	357
Cassa e valori bollati	31	47
Debiti verso banche per competenze da liquidare	-	-6
Totale	223.436	161.630

b) Immobilizzazioni immateriali

€ -

Le immobilizzazioni immateriali, costituite da spese per l'acquisto del software per l'archiviazione documentale sostenute nel 2010 e da oneri pluriennali di gestione per spese elettorali sostenute nel 2013, sono state completamente ammortizzate.

Immobilizzazioni immateriali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Spese software 2010	501	501	-
Spese elettorali 2013	1.658	1.658	-
Totale	2.159	2.159	-

c) Immobilizzazioni materiali**€ 44.489**

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da spese per macchine e attrezzature d'ufficio ammortizzate per un terzo del costo storico, da impianti ammortizzati con aliquota del 15%, mobili e arredi d'ufficio ammortizzati con aliquota del 12% e dall'immobile adibito a sede del Fondo ammortizzato con aliquota del 3%. Il calcolo dell'ammortamento per l'immobile è fatto mensilmente, in quanto imputato nel calcolo del valore della quota, tenendo conto dei giorni che compongono ciascun mese.

Immobile

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Immobile	50.036	6.193	43.843
Totale	50.036	6.193	43.843

Impianto

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Impianto d'allarme, centrale telefonica 2011 - 2012	563	419	144
Totale	563	419	144

Macchine e attrezzature d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Fotocopiatrice 2007	278	278	-
Fotocopiatrice 2008	62	62	-
Pc e monitor 2008	224	224	-
Stampante e scanner 2009	134	134	-
Monitor Led Hp - Scheda Video	160	53	107
Totale	858	751	107

Mobili e arredamento d'ufficio

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Armadio, scrivanie, sedie 2007-2008	340	340	-
Armadio, scrivanie, sedie 2011	869	521	348
Seduta 2012	24	24	-
Mobile dispensa 2013	62	15	47
Totale	1.295	900	395

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso dell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e immateriali:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	564	46.095
INCREMENTI DA		
Acquisti		
Riattribuzione	-	159
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	563	1.765
Riattribuzione	1	-
Rimanenze finali	-	44.489

Gli incrementi/decrementi da riattribuzione sono dovuti al diverso peso assunto nel 2015 dal comparto Bilanciato Dinamico nella ripartizione delle poste comuni rispetto all'esercizio precedente; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate a copertura degli oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del relativo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 13.074

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Crediti verso enti gestori	6.920	31
Crediti diversi	2.156	2.397
Risconti attivi	1.104	1.021
Crediti verso aziende	933	934
Anticipi a fornitori	731	580
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	470	65
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	448	-
Anticipo fatture proforma	154	124
Crediti verso Erario	141	173
Crediti verso fondi pensione per trasferimenti in ingresso da ricevere	17	17
Totale	13.074	5.342

50 – Crediti di imposta

€ -

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 395.794

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 395.794

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	125.335	169.116
Debiti verso aderenti per anticipazioni	75.772	1.096
Contributi da riconciliare	57.454	52.738
Erario c/ritenute su redditi da capitale	36.911	35.605
Debiti per trasferimenti in uscita	32.143	4.479
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	25.871	10.032
Debiti verso aderenti per cambio comparto	15.224	106.265
Debiti verso aderenti per riscatto immediato parziale	12.235	-
Trasferimenti in ingresso da riconciliare	7.890	2.843
Contributi da identificare	3.673	1.488
Contributi da rimborsare	2.586	2.563
Debiti verso aderenti per riscatti	364	519
Ristoro posizioni da riconciliare	270	249
Erario c/addizionale regionale	34	10
Trasferimenti in ingresso da ricevere	17	17
Erario c/addizionale comunale	10	1
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	5	-
Totale	395.794	387.021

Dalla tabella precedente si può notare che i debiti verso aderenti relativi agli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti previsti dalla legge, hanno richiesto una prestazione nel corso dell'esercizio 2015, sono aumentati rispetto all'esercizio precedente, poiché più persone hanno richiesto il disinvestimento (parziale/totale) della posizione.

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

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 20.540

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**€ 20.540**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Debiti per commissioni di gestione	14.101	12.683
Debiti per commissioni Banca Depositaria	1.117	1.021
Altre passività della gestione finanziaria	5.322	-
Totale	20.540	13.704

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

Non ci sono segnalazioni relativamente a questa voce.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 40.914****a) TFR****€ 3.168**

L'ammontare della voce consiste di quanto maturato, secondo la normativa vigente, fino al 31 dicembre 2015 a favore del personale dipendente del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 17.260**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Fornitori	3.803	6.185
Fatture da ricevere fornitori	2.420	2.155
Debiti verso personale per ferie maturate non godute	2.294	2.271
Debito verso dipendenti per retribuzioni	1.944	1.944
Debiti verso Organi Sociali	1.462	1.123
Altre passività della gestione amministrativa	783	8.913
Debiti diversi	715	198
Debiti verso Fondi previdenziali e assistenziali dirigenti	684	571
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	603	638
Debiti verso personale per gratifiche e mensilità aggiuntive	535	531
Erario c/ritenute su redditi da lavoro dipendente	524	585
Erario c/ritenute su compensi collaboratori e Amministratori	508	595
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori e Amministratori	450	405
Debiti verso Fondo ARCO per contributi dipendenti	386	285
Erario c/ritenute su compensi lavoratori autonomi	92	203
Debiti verso personale per rimborso spese	47	15
Debiti verso INAIL	5	5
Debiti verso enti gestori	5	5
Totale	17.260	26.627



I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente al compenso a favore del service amministrativo per la fornitura di piattaforme tecnologiche e amministrative.

I debiti aperti verso l'Erario e verso gli Enti Previdenziali sono stati regolarmente saldati a gennaio 2016.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 20.486**

In questa voce è indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 15.278.

50 – Debiti di imposta **€ 312.798**

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

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE – "Imposta Sostitutiva".

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 34.068.773**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 34.838.819, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 770.046.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.216.496**

La voce è costituita per € 1.303.066 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre e per i rimanenti € 913.430 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza quarto trimestre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 13.495**

La voce è costituita per € 13.495 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Controparte per valute da regolare **€ 1.085.408**

La voce comprende il valore, al 31 dicembre, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio

gpl

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 1.441.779

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.985.512

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Contributi lordi	3.724.309	3.611.194
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	224.453	84.163
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	90.781	88.797
Contributi per quote di iscrizione	-733	-609
Contributi per quote associative	-53.298	-52.407
Totale	3.985.512	3.731.138

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
618.763	750.420	2.355.126	3.724.309

b) Anticipazioni

€ -543.529

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.839.927

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – pagati	-49.369	-33.566
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale – da pagare	-	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale</i>	-49.369	-33.566
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – pagati	-205.569	-150.438
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale – da pagare	-25.871	-10.032
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale</i>	-231.440	-160.470
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – pagati	-721.281	-589.798
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato – da pagare	-124.963	-169.116
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato</i>	-846.244	-758.914
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – pagati	-252.111	-55.651
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale – da pagare	-12.235	-
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato parziale</i>	-264.346	-55.651

Trasferimenti posizioni individuali in uscita – pagati	-260.622	-288.811
Trasferimenti posizioni individuali in uscita – da pagare	-32.143	-4.479
<i>Totale liquidazioni posizioni individuali per trasferimenti</i>	-292.765	-293.290
<i>Trasferimenti per cambio comparto</i>	-155.763	-126.652
Totale complessivo	-1.839.927	-1.428.543

d) Trasformazioni in rendita

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -165.103

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

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

€ -4.826

La voce, per € 4.826, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 4.826 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 1.685.659

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato e organismi internazionali	410.497	-150.187
Titoli di debito quotati	73.188	-64.778
Titoli di capitale quotati	372.384	1.240.766
Depositi bancari	-100	-4.034
Risultato della gestione cambi	-	-66.625
Commissioni di negoziazione	-	-37.367
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-110.821

Altri proventi di gestione e arrotondamenti	-	22.736
Totale	855.969	829.690

a) Dividendi e interessi

€ 855.969

La voce si compone come da seguente dettaglio:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Interessi su depositi bancari	-100	491
Interessi su cedole	483.685	458.490
Dividendi	372.384	357.024
Totale	855.969	816.005

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

€ 829.690

La voce si articola come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di capitale	484.404	856.604
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di Stato	-178.580	519.045
Plusvalenze/Minusvalenze su titoli di debito	-56.403	57.112
Profitti realizzati su titoli di Stato	45.854	166.596
Perdite realizzate su titoli di Stato	-17.461	-34.239
Profitti realizzati su titoli di debito quotati	-	6.592
Perdite realizzate su titoli di debito quotati	-8.375	-1.367
Profitti realizzati su titoli di capitale quotati	1.818.687	859.848
Perdite realizzate su titoli di capitale quotati	-1.062.325	-936.682
Profitti realizzati da cambi su titoli	48.220	17.669
Perdite realizzati da cambi su titoli	-49.218	-9.717
Differenze da cambi su depositi bancari in divisa	-3.036	1.100
Risultato gestione cambi	-66.625	-95.747
Commissioni di negoziazione	-37.367	-54.360
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni finanziarie	-110.821	-27.712
Altri proventi di gestione e arrotondamenti	22.736	8.213
Totale	829.690	1.332.955

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Non ci sono segnalazioni in merito a questa voce.

40 – Oneri di gestione

€ -61.771

a) Società di gestione

€ -55.225

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	Commissioni di gestione 2015	Commissioni di incentivo 2015	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di incentivo 2014
Pioneer Investment Management SGRpA	-55.225	-	-48.123	-
Totale	-55.225	-	-48.123	-

b) Banca Depositaria

€ -6.546

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria. Al 31 dicembre 2014 tale costo era pari a € 5.783.

50 – Margine della gestione finanziaria

€ 1.623.888

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla somma fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 1.685.659, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € 61.771.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -4.932

Il risultato complessivamente negativo della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 72.769

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Quote di iscrizione	733	609
Quote associative	48.566	48.264
Quote associative da aderenti senza contribuzione	4.732	4.143
Entrate riscontate da esercizio precedente	15.278	12.787
Trattenute sulle uscite	3.460	2.302
Totale	72.769	68.105

Le entrate riscontate dall'esercizio precedente si riferiscono all'avanzo dell'anno 2014, che è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura delle spese di promozione, formazione e sviluppo del Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -8.757

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa/contabile fornito a partire dal 1° dicembre 2005 da Prevynet S.p.A..

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Prevynet S.p.A.	-8.757	-11.812
Totale	-8.757	-11.812

c) Spese generali ed amministrative**€ -24.158**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Spese Organi Sociali		
Compensi lordi Amministratori	-2.660	-2.827
Spese per riunioni CdA e rimborsi spese Amministratori	-624	-3.120
Compensi lordi Sindaci	-1.406	-1.492
Rimborsi spese Sindaci	-200	-6
Spese assembleari e rimborsi spese Delegati	-2.019	-256
Spese assicurazioni Organi Sociali	-869	-870
Società di revisione e attività di controllo		
Controllo gestione finanziaria	-3.417	-11.800
Controllo interno	-962	-962
Società di revisione – revisione bilancio	-554	-554
Società di revisione – controllo contabile	-288	-289
Società di revisione – rimborsi spese	-84	-84
Spese generali e amministrative		
Spese stampa e invio lettere e comunicazioni agli aderenti	-2.508	-2.746
Spese spedizioni, bolli e postali	-530	-745
Spese per gestione locali	-1.717	-779
Spese telefoniche	-43	-51
Spese sito internet	-100	-93
Spese hardware e software	-64	-13
Spese di assistenza e manutenzione	-129	-134
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-117	-259
Spese per fotocopiatrice	-371	-246
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-53	-22
Spese archiviazione	-342	-386
Servizi vari e spese generali varie	-116	-133
Spese per prestazioni professionali		
Spese consulente del lavoro	-305	-249
Spese consulenza	-39	-40
Vidimazioni, certificazioni, tasse	-57	-61
Prestazioni professionali	-	-147
Spese legali e notarili	-30	-223
Spese promozionali		
Spese promozionali	-2.294	-1.183
Progetto esemplificativo	-292	-292
Spese associative		
Contributo annuale Covip	-1.597	-1.629
Quota annuale Assofondipensione	-317	-321
Rimborsi spese riunioni	-54	-62
Totale	-24.158	-32.074



d) Spese per il personale**€ -18.486**

La voce è costituita dalle seguenti poste:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Retribuzioni lorde, ferie non godute, mensilità aggiuntive e gratifiche	-12.019	-13.873
Contributi previdenziali dipendenti	-2.898	-3.529
Contributi fondi pensione	-1.464	-1.195
TFR	-455	-673
Compensi e contributi collaboratori a progetto e personale interinale	-661	-414
Buoni pasto dipendenti	-328	-334
INAIL e contributi assistenziali dipendenti	-31	-279
Corsi di formazione personale	-303	-269
Premi assicurativi	-148	-135
Altri costi del personale	-138	-52
Rimborsi spese, viaggi e trasferte dipendenti	-41	-29
Totale	-18.486	-20.782

e) Ammortamenti**€ -2.328**

La voce si riferisce all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, consistenti nelle spese elettorali e il software per l'archiviazione documentale, e all'ammortamento delle immobilizzazioni materiali quali le macchine e attrezzature d'ufficio, mobili e arredamento d'ufficio e l'immobile.

Si riporta di seguito il confronto con l'anno precedente:

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Ammortamento immobile	-1.515	-1.515
Ammortamento armadi, scrivanie, sedie	-112	-112
Ammortamento impianti	-85	-85
Ammortamento spese elettorali	-563	-547
Ammortamento monitor	-53	-
Totale	-2.328	-2.259

g) Oneri e proventi diversi**€ 1.340**

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	538	987
Interessi attivi su c/c rimborsi	-	71
Interessi attivi su c/c spese amministrative	-	15
Altri proventi	735	-
Sopravvenienze attive	302	2
Utili su cambi - gest.amm.va	7	
Arrotondamenti attivi	-	-
Totale	1.582	1.075

Oneri diversi

Descrizione	Importo al 31/12/15	Importo al 31/12/14
Sopravvenienze passive	-106	-187
Perdite su cambi - gest.amm.va	-90	
Oneri bancari	-24	-93
Altri oneri	-21	-9
Arrotondamenti passivi	-1	
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0	-1
Totale	-242	-290

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 oneri amministrativi emersi in misura superiore rispetto a quanto stanziato in chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -20.486**

La voce rappresenta il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative destinato, in particolare, per le spese di promozione, formazione e sviluppo da effettuarsi nei prossimi esercizi. L'ammontare della voce al 31 dicembre 2014 era pari a € 15.278.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -4.826**

La voce si riferisce al rimborso di quote associative di competenza del comparto risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 70.000 (di cui € 4.826 di competenza del comparto Bilanciato Dinamico).



70 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 3.060.735

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 € -312.798

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

Il prospetto seguente illustra il calcolo del costo per imposta iscritto a bilancio:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	34.381.571
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	31.320.836
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	3.060.735
+ Anticipazioni, trasferimenti e riscatti dell'esercizio 2015	-2.548.559
- Contributi lordi incassati nell'esercizio 2015	3.990.338
Base imponibile	1.563.990
Imposta sostitutiva maturata nell'esercizio 2015 (voce 80 Conto Economico)	312.798
Posizione a debito verso l'Erario (voce 50 Passività)	312.798

In merito si veda anche quanto indicato al paragrafo "PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE - "Imposta Sostitutiva".

100 - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 2.747.937

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

