

RELAZIONE SULLA GESTIONE
ESERCIZIO 2015

Indice

| | |
|---|--------------|
| <i>Fatti di rilievo avvenuti nel 2015</i> | p. 3 |
| A) Gestione delle risorse finanziarie | p. 5 |
| B) Valutazione andamento gestione previdenziale | p. 36 |
| B1) Raccolta contributiva | p. 36 |
| B2) Erogazioni | p. 37 |
| B3) Andamento iscrizioni | p. 39 |
| C) Valutazione andamento gestione amministrativa | p. 40 |
| D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio | p. 42 |
| <i>Evoluzione della gestione 2016</i> | p. 43 |

Fatti di rilievo avvenuti nel 2015

Signori Associati, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del quindicesimo anno di Foncer dall'inizio della raccolta.

Quest'ultimo esercizio si è caratterizzato principalmente per le seguenti azioni:

- nel mese di aprile è stato eletto dall'Assemblea il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per il triennio 2015-2018;
- nel mese di maggio è terminata la possibilità di richiedere anticipazioni ai sensi della Legge 7 dicembre 2012, n. 213 cosiddetta "Legge sul Terremoto";
- nel mese di settembre è stato completamente rinnovato il sito www.foncer.it con l'obiettivo di rendere più agevole ed immediata la consultazione agli iscritti;
- Nel mese di dicembre si è provveduto ad aggiornare il Documento sulla Politica di investimento come previsto dalla normativa di riferimento;
- nel mese di dicembre 2015 si è provveduto a modificare le convenzioni in essere per i comparti dinamico, bilanciato e garantito in recepimento del D.M. n. 166/2014. Le modifiche introdotte avranno decorrenza 01 gennaio 2016;
- nel corso del 2015 è entrata in funzione una nuova piattaforma denominata INFOSTAT per l'invio delle segnalazioni all'Organo di Vigilanza.
- nel corso del 2015 nessun reclamo è giunto al Fondo.

Per quanto attiene ad aspetti normativi di rilevanza per gli aderenti, segnaliamo di seguito le principali novità dell'esercizio 2015:

- in novembre si segnala l'emanazione del Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate avente come oggetto "Comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252." che dispone che tutte le forme pensionistiche complementari, a partire dalle informazioni relative all'anno 2015, trasmettano in via telematica all'Agenzia delle entrate i dati relativi ai contributi di cui all'articolo 10, comma 1, lettera e-bis), del testo unico delle imposte sui redditi di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, non versati per il tramite del sostituto d'imposta.

- la Legge di Stabilità per il 2015, ha introdotto la possibilità per il lavoratore di richiedere la liquidazione mensile del proprio trattamento di fine rapporto, per il periodo compreso tra marzo 2015 e giugno 2018; questa possibilità è stata offerta anche a quanti abbiano già destinato il proprio Tfr al fondo pensione, per il quale sarebbe pertanto venuta meno questa fonte di finanziamento. A questo proposito, Foncer ha aderito ad una campagna informativa promossa da Assofondipensione volta ad informare la platea degli iscritti sui vantaggi fiscali ed i maggiori rendimenti nel caso di versamento alla previdenza complementare del proprio trattamento di fine rapporto. Ad oggi si rileva una scarsa adesione (n. 8 lavoratori nel 2015) a richiedere la liquidazione mensile del TFR da parte dei lavoratori iscritti a Foncer.

-Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, la COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 aveva precisato, in ordine alla determinazione del valore della quota, che le nuove disposizioni andavano applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 siano imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia delle Entrate. La maggior somma dovuta per l'incremento della tassazione sui rendimenti, calcolata recependo le indicazioni dell'Agenzia delle Entrate ed imputata al patrimonio in data 31/01/2015 è stata pari a € 1.256.648,05.

A) Gestione delle risorse finanziarie

1. Articolazione della gestione finanziaria

Il Fondo pensione opera con una struttura multi comparto articolata nelle seguenti linee:

1. Comparto Garantito;
2. Comparto Bilanciato;
3. Comparto Dinamico.

I *benchmark* dei Comparti sono i seguenti:

Comparto Garantito:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- 50% JP Morgan Emu Bond IG 1/3 anni.

Comparto Bilanciato:

- 15% Pan - Europe Government Index 1-3 anni;
- 55% Pan - Europe Government Index;
- 15% Msci Europe convertito in Euro;
- 15% Msci World ex Europe convertito in Euro.

Comparto Dinamico:

- 10% Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu Index;
- 30% MSCI Europe USD Index convertito in Euro;
- 30% MSCI World ex Europe USD Index convertito in Euro.

2. Andamento 2015

Il 2015 si è rivelato essere un anno particolarmente complesso caratterizzato da un andamento dei mercati finanziari controverso, influenzato sia dagli eventi geopolitici che da quelli di carattere puramente macroeconomico. In ogni caso, malgrado il *drawdown* dei mesi centrali, i valori da inizio anno sono positivi.

Nel I trimestre dell'anno i mercati, soprattutto quelli azionari, hanno consolidato *trend* estremamente positivi soprattutto in Europa. La prima correzione al ribasso è però avvenuta alla fine del mese di aprile ed è stata innescata dal rialzo dei tassi di rendimento a lunga scadenza dei titoli governativi dei paesi europei core. Questo innalzamento del tratto lungo della curva dei tassi è avvenuto sulla scia delle incertezze durante le trattative del governo greco con il gruppo di Bruxelles. La seconda correzione significativa, caratterizzata da una forte volatilità e ulteriori ribassi è avvenuta nel mese di giugno a seguito della ripresa delle speculazioni su un eventuale Grexit. Successivamente, l'accentuarsi del rallentamento dell'economia cinese, ad agosto, e lo scandalo relativo al gruppo Volkswagen, a settembre, hanno determinato ulteriori "non aspettate" perdite per tutti gli *asset* presenti nel *benchmark* del Fondo. I due trimestri centrali dell'anno sono stati quindi accomunati da forti perdite. Le tensioni sui mercati si sono mantenute anche nel terzo trimestre, pertanto, dopo la ripresa del mese di novembre, i mercati hanno nuovamente corretto al ribasso. I mercati, infatti hanno concluso in negativo anche il mese di dicembre, quando nuove tensioni relative alle aspettative sulle politiche monetarie delle istituzioni centrali hanno riportato i rendimenti ai livelli di metà anno.

| Mercati rappresentativi | I trimestre | II-III trimestri | IV trimestre | Ytd |
|--|--------------------|-------------------------|---------------------|------------|
| Obbl.Gov. Pan Europa | 5,68% | -2,88% | 0,00% | 2,64% |
| Obbl.Gov. Pan Europa 1 - 3 anni | 1,48% | -0,34% | 0,18% | 1,31% |
| Treasury Bill Euro | 0,07% | -0,03% | 0,00% | 0,04% |
| Obbl.Gov. Euro | 4,37% | -3,01% | 0,47% | 1,71% |
| Obbligazioni EMU Investment Grade 1 - 3 anni (local) | 0,42% | 0,05% | 0,23% | 0,71% |
| Azionario TR Europa | 16,56% | -11,83% | 5,31% | 8,23% |
| Azionario TR Mondo ex Europa | 14,86% | -11,57% | 9,45% | 11,16% |

Il comportamento dei mercati ha seguito un'elevata volatilità. La presenza di una grande liquidità ha inoltre accentuato l'importanza dei flussi direzionali, contribuendo ad alimentare il livello di correlazione. Questo fenomeno ha privato gli investitori di strumenti o di un mercato rifugio. I grafici che seguono evidenziano la volatilità registrata dai mercati rappresentativi azionari:



Periodo di osservazione: 10 anni. Rolling: 90 giorni. Fattore annualizzazione: 260 giorni

Come si può osservare questi indici hanno registrato dei valori al di sopra delle medie storiche e si avvicinano ai periodi di crisi finanziari precedenti.

Analizzando questi movimenti uniformi dei mercati, che si presentano in modo generalizzato per tutti gli asset e per le diverse zone geografiche di riferimento, si evince l'importanza di prestare maggiore attenzione, nell'elaborazione delle strategie degli investimenti, agli scenari di coda che di fatto hanno determinato l'andamento dei rendimenti dei Fondi Pensione per tutto l'anno 2015.

Gli scenari considerati attualmente dal sistema di monitoraggio e che con maggiore probabilità potrebbero avere un impatto negativo sull'andamento delle performance sono:

- Il protrarsi di rallentamento della crescita economica della Cina;
- l'evoluzione delle scelte di politica monetaria della Fed;

- l'apprezzamento della valuta statunitense;
- un'ulteriore diminuzione dei prezzi delle commodities;
- una contrazione del commercio internazionale.

Infine, oltre ai fattori elencati, rimangono le incertezze relative agli eventi di carattere puramente geopolitico, dove la valutazione dell'effettivo impatto sulle grandezze finanziarie risulta essere ancor più difficile.

In questo contesto di elevata volatilità e di tensione sulle piazze finanziarie, i gestori dei Fondi Pensione devono muoversi tatticamente sfruttando tutte le leve messe a disposizione dai mercati per mantenere i rendimenti consolidati fin d'ora, attuando procedure e strategie volte a contrastare in modo efficace ulteriori ribassi dei mercati di riferimento.

3. Attori del processo di gestione finanziaria

Il processo della gestione finanziaria delle risorse di Foncer vede la partecipazione dei seguenti soggetti:

Funzione Finanza

La Funzione Finanza:

- contribuisce all'impostazione della politica di investimento;
- svolge l'attività istruttoria per la selezione dei gestori finanziari e sottopone al Consiglio di Amministrazione le proposte di affidamento e di revoca dei mandati di gestione;
- verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo e predisponendo una relazione periodica per gli organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo Comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato; in caso di significativi cambiamenti nei livelli di rendimento-rischio derivanti dall'attività di investimento o, in prospettiva, di possibili superamenti delle soglie di rischiosità, deve predisporre una relazione a carattere straordinario, da indirizzare ai medesimi organi di amministrazione e controllo del Fondo;
- controlla l'attuazione delle strategie di investimento e valuta l'operato dei gestori, redigendo una documentazione completa dei controlli svolti che viene conservata negli archivi del Fondo pensione;
- formula proposte al Consiglio di Amministrazione riguardo ai nuovi sviluppi dei mercati e alle eventuali modifiche della politica di investimento che si rendessero necessarie;
- cura la definizione, lo sviluppo e l'aggiornamento delle procedure interne di controllo della gestione finanziaria, sottoponendole all'approvazione del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione del 16 ottobre 2012 ha affidato la Funzione Finanza al Direttore generale Responsabile del Fondo, che si avvale del supporto tecnico di un servizio di *Financial Risk Management* fornito da una Società esterna (si veda il paragrafo successivo).

Financial Risk Management

Le attività svolte dal *Financial Risk Management* riguardano in primo luogo il controllo della gestione finanziaria, che prevede:

- a) attività di controllo e monitoraggio di portafoglio, finalizzata alla verifica del rispetto delle linee di indirizzo e degli obiettivi attribuiti ai gestori in forza delle convenzioni stipulate e, in termini prospettici, alla rilevazione di indicatori quali/quantitativi che consentono il costante monitoraggio dell'attività di gestione;
- c) attività di *risk management* sui singoli titoli dei portafogli del Fondo;
- d) la produzione di reportistica di *performance* settimanale e mensile.

Nel dettaglio, il Servizio di *Financial Risk Management*:

- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio della performance del portafoglio e di confronto con il *benchmark* assegnato;
- svolge l'attività di misurazione e monitoraggio degli indicatori di rischio, con particolare riferimento alle previsioni contenute nelle convenzioni di gestione;
- svolge, con cadenza mensile, una valutazione quali/quantitativa dell'andamento storico del portafoglio;
- svolge, con cadenza mensile, un'analisi delle componenti dei portafogli di investimento;
- fornisce periodicamente indicatori di natura macroeconomica attinenti i mercati di riferimento per la gestione, anche ai fini della valutazione della coerenza dell'*asset allocation* strategica individuata dal Fondo;
- quando richiesto, assiste il Consiglio di Amministrazione negli incontri con i gestori finanziari.

Il Servizio di *Financial Risk Management* è stato affidato dal Consiglio di Amministrazione alla Società Bruni, Marino & C., SRL, che ha svolto il monitoraggio della gestione per il Fondo a partire dal 2003 e che risulta in possesso dei requisiti previsti dalla regolamentazione emanata dall'Autorità di vigilanza (articolo 5 ultimo

comma della delibera Covip del 16 marzo 2012), ossia l'indipendenza rispetto ai soggetti incaricati della gestione ed una professionalità adeguata alle mansioni svolte.

Oltre ai requisiti di autonomia e indipendenza, la particolare natura dei controlli che afferiscono alla gestione finanziaria delle risorse richiede che la struttura preposta disponga di conoscenze e risorse, anche di natura tecnologica, adeguate a consentire alla Funzione finanzia e, per il tramite di questa, al Consiglio di Amministrazione di acquisire elementi idonei a configurare il livello di rischio cui tempo per tempo risultano esposte le risorse in gestione.

L'indipendenza della struttura preposta deve necessariamente estendersi alle modalità di acquisizione degli indici di mercato sulla base dei quali vengono svolte le analisi comparative rispetto alla gestione, che, pertanto, devono derivare da provider affidabili e riconosciuti a livello di mercato senza intermediazione da parte di soggetti terzi.

La sussistenza di tali requisiti ha costituito oggetto di analisi in sede di conferimento dell'incarico al consulente cui sono attribuiti servizi in regime di outsourcing ed hanno altresì trovato riscontro nel corso dello svolgimento dell'incarico.

Gestori finanziari

Il patrimonio del Fondo, che non svolge gestione diretta, è interamente affidato a gestori in possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione vigente ed individuati mediante selezioni ad evidenza pubblica svolte in conformità alle disposizioni normative ed in accordo alle indicazioni all'uso emanate dalla Vigilanza.

Le Società incaricate provvedono alla gestione nei limiti ed in conformità alle convenzioni di gestione che ciascun gestore ha stipulato con il Fondo e che tengono conto delle previsioni e criteri fissati dalle vigenti disposizioni normative.

Il Fondo opera attraverso una gestione multi comparto la cui articolazione è stata descritta in precedenza.

Gli attuali gestori del Fondo sono:

- per il Comparto Garantito:
 - Pioneer Investment Sgr.pa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B;

- per il Comparto Bilanciato:
 - Pioneer Investment Sgr.pa, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 – Tower B;
 - Eurizon Capital Sgr S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Giordano Dell'Amore 3;

- Candriam Belgium NV-SA, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts;
- per il Comparto Dinamico:
- Candriam Belgium NV-SA, con sede in Brussels, 58 Avenue des Arts.

4. Analisi andamento gestione finanziaria

Comparto Garantito

La gestione del comparto Garantito è affidata ad un solo gestore: Pioneer Investment.

Da inizio dell'anno il patrimonio complessivo ha registrato il seguente aumento:

| | Al 30 dicembre 2014 | Al 31 dicembre 2015 | Variazione 2015 | Di cui conferimenti/prelievi |
|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|---------------------------------|
| Garantito | 20.415.519,19 | 19.678.520,39 | -736.998,80 | -913.076,91 |

Il gestore Pioneer ha concluso l'anno 2015 con un rendimento assoluto positivo e superiore a quello del benchmark del comparto:

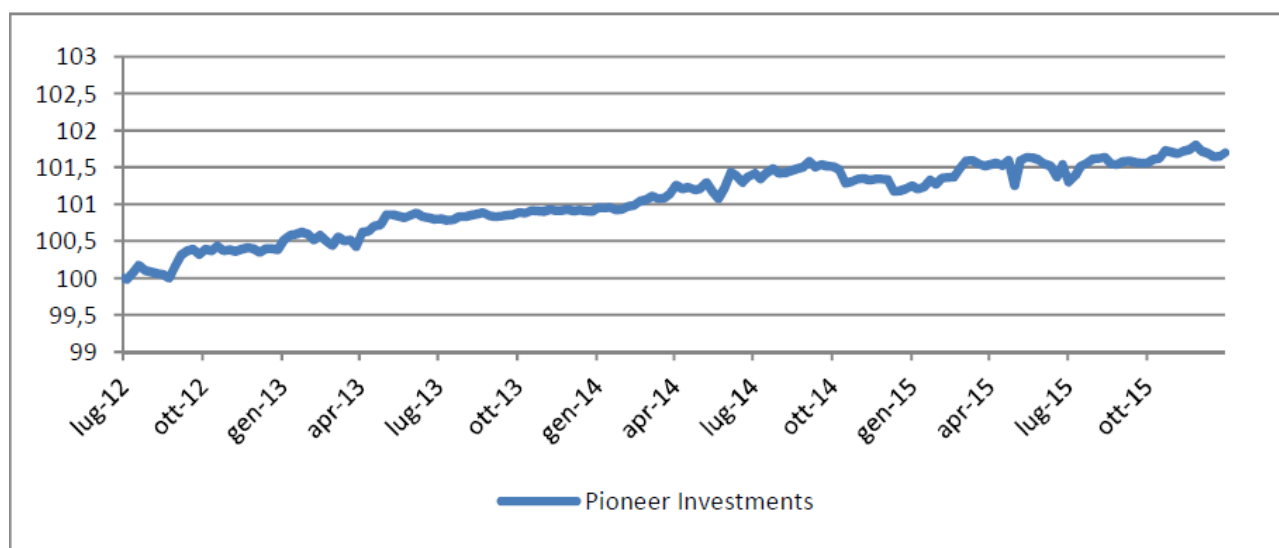
| Periodo di osservazione | Portafoglio | Benchmark |
|-----------------------------------|-------------|-----------|
| Da inizio anno | 0,88% | 0,37% |
| Da inizio gestione Pioneer | 5,97% | 4,21% |

Complessivamente il comparto Garantito ha avuto la seguente ripartizione media del patrimonio nell'anno:

| | Liquidità | Obbligazioni | Azioni |
|-------------------|-----------|--------------|--------|
| Media 2015 | 1,69% | 98,31% | 0,00% |

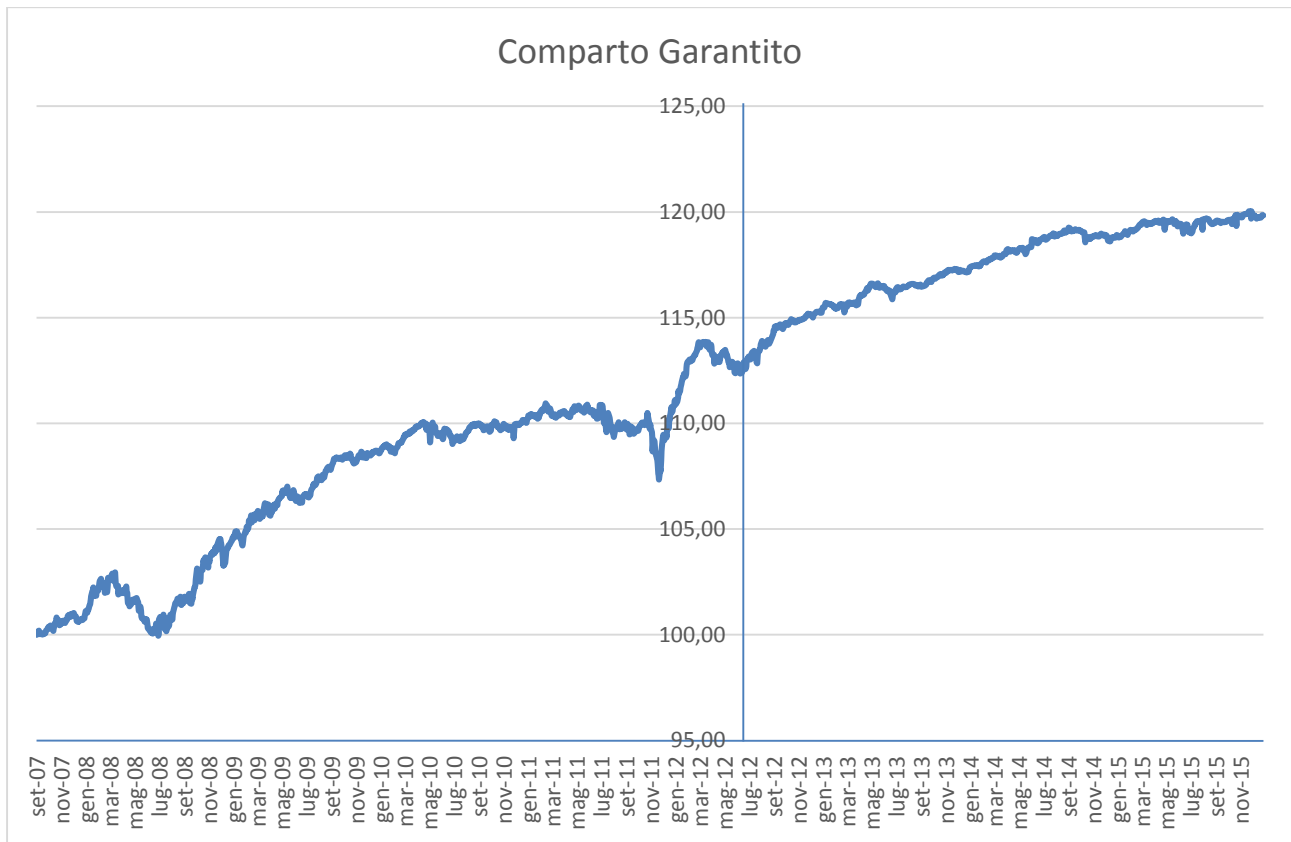
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2015:

| Data | Mese | | | Da inizio anno | | | Da inizio controllo | | | Da inizio |
|-----------|-------------|-----------|---------------|----------------|-----------|---------------|---------------------|-----------|---------------|-------------|
| | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio |
| 30-gen-15 | 0,18% | 0,10% | 0,08% | 0,18% | 0,10% | 0,08% | 18,94% | 21,92% | -2,98% | 18,94% |
| 27-feb-15 | 0,31% | 0,10% | 0,21% | 0,49% | 0,20% | 0,29% | 19,31% | 22,05% | -2,74% | 19,31% |
| 31-mar-15 | 0,10% | 0,04% | 0,05% | 0,59% | 0,25% | 0,34% | 19,42% | 22,10% | -2,67% | 19,42% |
| 30-apr-15 | -0,22% | -0,01% | -0,21% | 0,37% | 0,23% | 0,14% | 19,17% | 22,09% | -2,92% | 19,17% |
| 29-mag-15 | 0,27% | 0,00% | 0,27% | 0,64% | 0,24% | 0,41% | 19,49% | 22,09% | -2,60% | 19,49% |
| 30-giu-15 | -0,44% | -0,11% | -0,33% | 0,20% | 0,13% | 0,07% | 18,96% | 21,96% | -2,99% | 18,96% |
| 31-lug-15 | 0,49% | 0,14% | 0,35% | 0,69% | 0,27% | 0,42% | 19,55% | 22,13% | -2,58% | 19,55% |
| 31-ago-15 | -0,13% | -0,06% | -0,06% | 0,56% | 0,21% | 0,36% | 19,40% | 22,05% | -2,65% | 19,40% |
| 30-set-15 | 0,06% | 0,05% | 0,01% | 0,63% | 0,26% | 0,37% | 19,47% | 22,11% | -2,64% | 19,47% |
| 30-ott-15 | 0,23% | 0,09% | 0,14% | 0,86% | 0,35% | 0,51% | 19,75% | 22,22% | -2,47% | 19,75% |
| 30-nov-15 | 0,16% | 0,08% | 0,08% | 1,02% | 0,43% | 0,59% | 19,94% | 22,32% | -2,38% | 19,94% |
| 31-dic-15 | -0,14% | -0,06% | -0,09% | 0,88% | 0,37% | 0,51% | 19,77% | 22,25% | -2,48% | 19,77% |



Le performance relative risultano positive per tutto il periodo di osservazione.

Il contributo del gestore Pioneer rimane positivo anche se confrontato con le gestioni precedenti. Il grafico sottostante rappresenta l'andamento del portafoglio dal settembre 2007 ad oggi. L'asse verticale coincide con l'avvio del mandato dell'attuale gestore Pioneer.



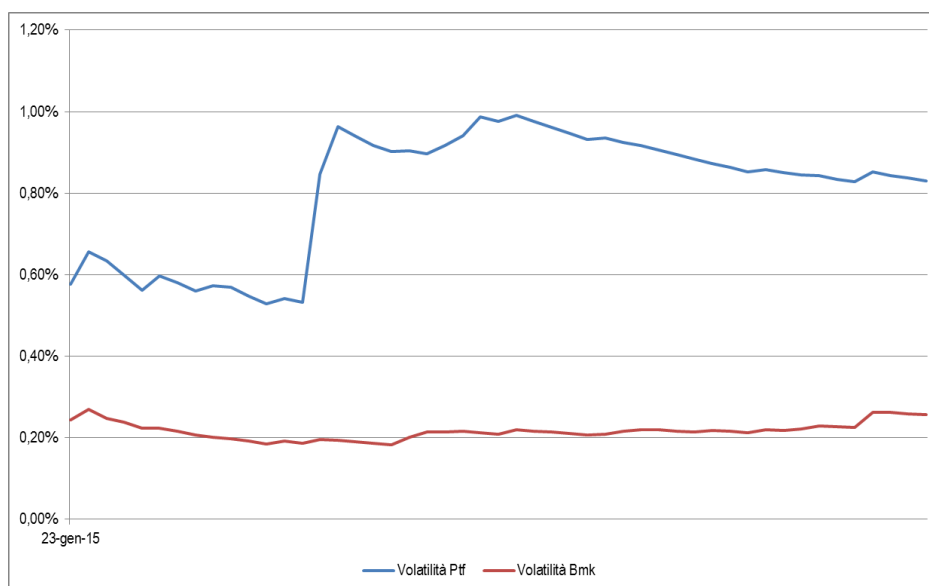
Nonostante l'andamento positivo della gestione Pioneer, il confronto con il *benchmark* di riferimento dalla data di avvio del comparto rimane negativo (-2,48%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

| Periodo di osservazione | Portafoglio | Benchmark |
|---------------------------|-------------|-----------|
| Da inizio anno | 0,88% | 0,37% |
| Da inizio gestione | 19,77% | 22,25% |

L'analisi dei rendimenti annualizzati evidenzia il +1,67% per la gestione Pioneer e il +2,20% per l'andamento complessivo del comparto.

Dal punto di vista di valutazione del livello di rischio assunto, si evidenzia una volatilità del portafoglio Pioneer superiore a quella del *benchmark*.



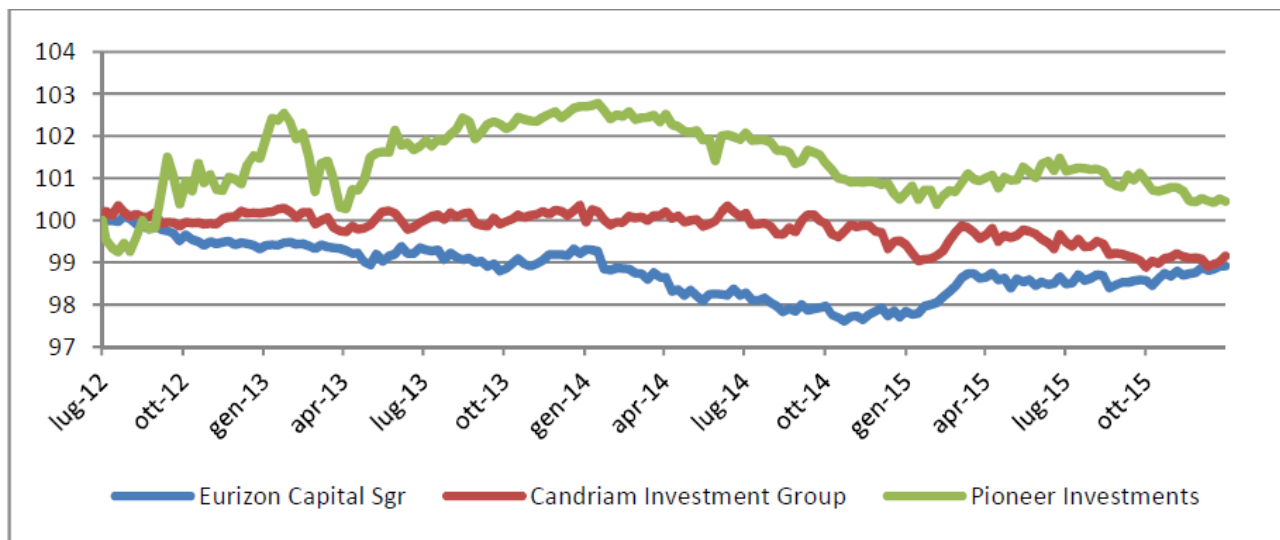
Comparto Bilanciato

Il patrimonio del comparto Bilanciato risulta essere il maggiore tra quelli del Fondo e ha avuto le seguenti evoluzioni nell'arco dell'anno 2015:

| | Al 31 dicembre 2014 | Al 31 dicembre 2015 | Variazione 2015 | Conferimenti |
|-----------------|------------------------|---------------------|-----------------|---------------|
| Comparto | 360.693.460,52 | 374.839.914,23 | 14.146.453,71 | -4.208.190,35 |
| Candriam | 119.534.378,98 | 123.769.085,41 | 4.234.706,43 | -1.243.966,76 |
| Eurizon | 122.231.758,33 | 127.985.063,10 | 5.753.304,77 | -1.522.469,18 |
| Pioneer | 118.927.323,21 | 123.085.765,72 | 4.158.442,51 | -1.441.754,41 |

Indicatori di performance: portafoglio e benchmark

Il grafico che segue evidenzia l'andamento relativo, cioè l'*excess return* cumulato della performance dei gestori del Comparto dalla data dell'avvio del nuovo *benchmark* (il posizionamento al di sopra del valore 100 coincide con un risultato superiore al *benchmark*):



I gestori si posizionano in maniera differente rispetto al *benchmark*, con la gestione di Pioneer che risulta migliore sia rispetto al parametro di base, che ad altri gestori (periodo di osservazione dal 2 luglio 2012).

La tabella successiva evidenzia l'evolversi delle performance del comparto durante l'anno 2015:

| Data | Mese | | | Da inizio anno | | | Da inizio controllo | | |
|-----------|-------------|-----------|---------------|----------------|-----------|---------------|---------------------|-----------|---------------|
| | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return |
| 30-gen-15 | 3,95% | 3,97% | -0,01% | 3,95% | 3,97% | -0,01% | 53,86% | 48,00% | 5,86% |
| 27-feb-15 | 2,57% | 2,24% | 0,33% | 6,62% | 6,29% | 0,33% | 57,81% | 51,32% | 6,50% |
| 31-mar-15 | 1,74% | 1,61% | 0,13% | 8,47% | 8,00% | 0,47% | 60,55% | 53,75% | 6,81% |
| 30-apr-15 | -1,41% | -1,39% | -0,03% | 6,94% | 6,50% | 0,44% | 58,28% | 51,61% | 6,67% |
| 29-mag-15 | 0,31% | 0,28% | 0,03% | 7,28% | 6,80% | 0,47% | 58,78% | 52,04% | 6,74% |
| 30-giu-15 | -2,42% | -2,39% | -0,04% | 4,68% | 4,25% | 0,42% | 54,93% | 48,42% | 6,52% |
| 31-lug-15 | 2,21% | 2,11% | 0,09% | 6,99% | 6,46% | 0,53% | 58,36% | 51,55% | 6,80% |
| 31-ago-15 | -3,50% | -3,26% | -0,23% | 3,25% | 2,99% | 0,26% | 52,82% | 46,61% | 6,21% |
| 30-set-15 | -0,55% | -0,53% | -0,01% | 2,69% | 2,44% | 0,25% | 51,99% | 45,83% | 6,16% |
| 30-ott-15 | 3,39% | 3,38% | 0,02% | 6,17% | 5,90% | 0,27% | 57,14% | 50,75% | 6,39% |
| 30-nov-15 | 1,64% | 1,70% | -0,07% | 7,91% | 7,70% | 0,20% | 59,71% | 53,32% | 6,39% |
| 31-dic-15 | -2,63% | -2,74% | 0,10% | 5,06% | 4,75% | 0,31% | 55,51% | 49,13% | 6,38% |

L'analisi delle performance rileva un andamento positivo del comparto che ha realizzato un rendimento leggermente superiore a quello dei mercati finanziari di riferimento.

La tabella successiva mette a confronto i rendimenti dei tre gestori durante l'anno 2015:

| Data | Mese | | | Da inizio anno | | |
|-----------|---------|---------|----------|----------------|---------|----------|
| | Pioneer | Eurizon | Candriam | Pioneer | Eurizon | Candriam |
| 30-gen-15 | 4,09% | 4,12% | 3,65% | 4,09% | 4,12% | 3,65% |
| 27-feb-15 | 2,18% | 2,66% | 2,85% | 6,36% | 6,89% | 6,61% |
| 31-mar-15 | 1,82% | 1,83% | 1,55% | 8,29% | 8,85% | 8,26% |
| 30-apr-15 | -1,25% | -1,53% | -1,46% | 6,94% | 7,19% | 6,68% |
| 29-mag-15 | 0,29% | 0,25% | 0,41% | 7,25% | 7,45% | 7,12% |
| 30-giu-15 | -2,31% | -2,29% | -2,67% | 4,77% | 4,99% | 4,26% |
| 31-lug-15 | 2,28% | 2,22% | 2,13% | 7,16% | 7,32% | 6,48% |
| 31-ago-15 | -3,57% | -3,53% | -3,39% | 3,33% | 3,53% | 2,88% |
| 30-set-15 | -0,48% | -0,30% | -0,87% | 2,84% | 3,22% | 1,99% |
| 30-ott-15 | 3,18% | 3,44% | 3,56% | 6,10% | 6,77% | 5,61% |
| 30-nov-15 | 1,31% | 1,84% | 1,76% | 7,49% | 8,74% | 7,47% |
| 31-dic-15 | -2,62% | -2,57% | -2,71% | 4,67% | 5,94% | 4,55% |

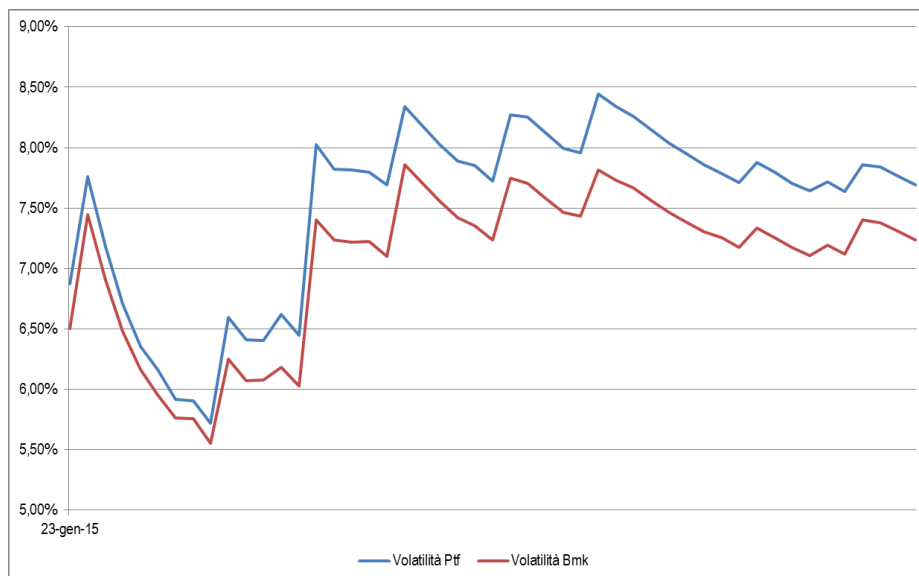
Nello specifico si evidenzia come il gestore Eurizon sia riuscito a realizzare, unico tra i gestori, un rendimento superiore al *benchmark* e a consolidare un rendimento significativamente superiore rispetto ad altri due gestori.

Gestore Eurizon:

Il portafoglio gestito da Eurizon registra dei rendimenti assoluti positivi e superiori a quelli del benchmark di riferimento dall'inizio dell'anno, mentre l'*excess return* è negativo sia dall'avvio del mandato che dall'avvio del nuovo *benchmark*:

| Periodo di osservazione | Portafoglio Eurizon | Benchmark |
|--------------------------------|---------------------|-----------|
| Dall'avvio del nuovo benchmark | 30,720% | 31,762% |
| Da inizio anno | 5,942% | 4,753% |
| Dall'avvio del mandato | 42,385% | 44,291% |

Il grafico successivo rappresenta la volatilità della gestione Eurizon rispetto al benchmark di riferimento. Come si può notare la volatilità del portafoglio Eurizon rimane al di sopra di quella del benchmark per tutto il periodo di osservazione.



La composizione media del portafoglio è rappresentata nella seguente tabella. La parte azionaria degli investimenti risulta sovrappesata:

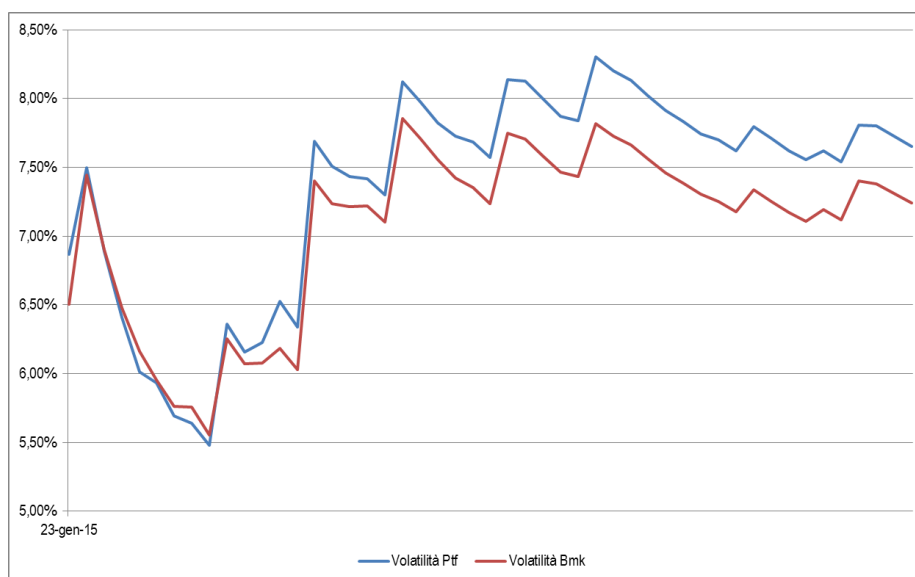
| | Liquidità | Obbligazioni | Azioni |
|--------------|-----------|--------------|--------|
| Media | 3,47% | 64,15% | 32,37% |

Gestore Candriam

Il portafoglio gestito da Candriam registra dei rendimenti positivi dall'inizio del mandato. Tuttavia il confronto con il *benchmark* attuale, considerato dall'inizio dell'anno risulta negativo:

| Periodo di osservazione | Portafoglio Candriam | Benchmark |
|---------------------------------------|----------------------|-----------|
| Dall'avvio del nuovo benchmark | 31,020% | 31,762% |
| Da inizio anno | 4,552% | 4,753% |
| Dall'avvio del mandato | 46,079% | 44,291% |

Per tutto l'anno 2015 la gestione di Candriam registra un livello di volatilità superiore a quello dei mercati di riferimento.



L'analisi della composizione del portafoglio fa rilevare un sovrappeso della componente azionaria rispetto al *benchmark*:

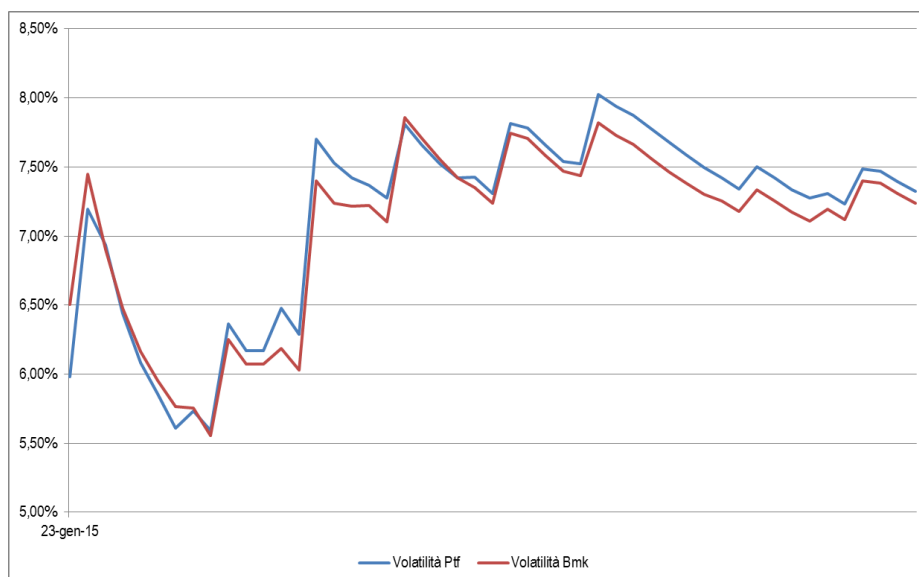
| | Liquidità | Obbligazioni | Azioni |
|--------------|-----------|--------------|--------|
| Media | 1,41% | 65,47% | 33,12% |

Gestore Pioneer

Il gestore Pioneer ottiene dei risultati positivi superando l'andamento dei mercati di riferimento per quanto riguarda i periodi intercorsi dall'inizio del mandato e dall'avvio del nuovo *benchmark*. Tuttavia il dato di rendimento del 2015 risulta inferiore rispetto a quello realizzato dal benchmark nel corso dell'anno:

| Periodo di osservazione | Portafoglio Pioneer | Benchmark |
|--|---------------------|-----------|
| Dall'avvio del nuovo benchmark | 32,787% | 31,762% |
| Da inizio anno | 4,673% | 4,753% |
| Dall'avvio del mandato (29/09/2006) | 57,644% | 44,291% |

La gestione di Pioneer registra un livello di volatilità in linea con quello del *benchmark*.



La composizione del portafoglio rileva un sovrappeso della componente azionaria:

| | Liquidità | Obbligazioni | Azioni |
|--------------|-----------|--------------|--------|
| Media | 2,93% | 64,42% | 32,62% |

L'andamento complessivo del **comparto Bilanciato** è riassunto nella tabella sottostante:

| Periodo di osservazione | Portafoglio | Benchmark |
|---|-------------|-----------|
| Dall'avvio del nuovo benchmark | 31,492% | 31,762% |
| Da inizio anno | 5,063% | 4,753% |
| Da inizio controllo (29/09/2006) | 55,506% | 44,291% |

La seguente tabella propone l'analisi comparativa dell'efficienza delle strategie di investimento attuate dai singoli gestori dal momento di avvio del benchmark in vigore e quella complessiva del comparto tramite l'indice di *Sharpe*:

| Pioneer | Pioneer | Eurizon | Candriam | Comparto |
|------------------------------|---------|---------|----------|----------|
| Indice di Sharpe portafoglio | 1,5468 | 1,4650 | 1,4621 | 1,5102 |
| Indice di Sharpe benchmark | 1,5991 | 1,5991 | 1,5991 | 1,5991 |

Si evidenzia, come la gestione di Pioneer abbia registrato il miglior rapporto tra i rendimenti raggiunti e il livello di rischio assunto rispetto agli altri gestori. Il dato, tuttavia, risulta inferiore a quello del *benchmark* di riferimento. Complessivamente la gestione del comparto risulta meno efficiente dei mercati di riferimento.

Comparto Dinamico

Nell'arco dell'anno 2015 il patrimonio in gestione di Candriam ha avuto il seguente incremento:

| | Al 31 dicembre 2014 | Al 31 dicembre 2015 | Variazione 2015 | Conferimenti |
|-----------------|------------------------|------------------------|-----------------|--------------|
| Candriam | 7.913.205,71 | 9.282.757,91 | 1.369.552,20 | 772.449,50 |

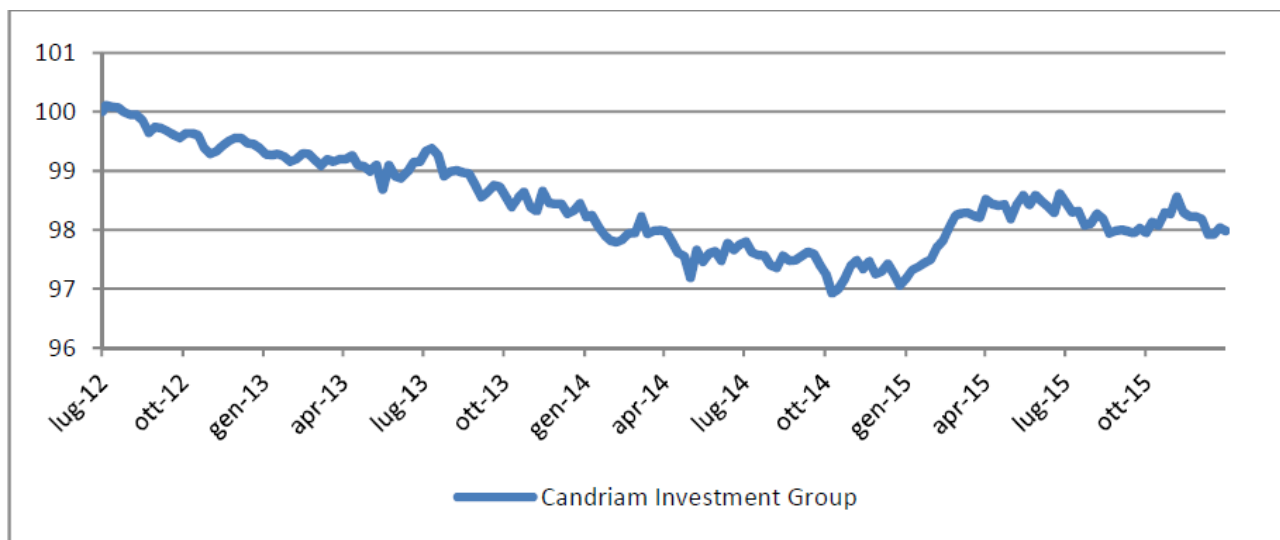
Indicatori di performance: portafoglio e benchmark:

L'analisi dell'andamento del portafoglio e del *benchmark* sono state effettuate prendendo in considerazione due distinti periodi temporali: dal 15 gennaio 2009 al 29 maggio 2009, e da questa data in avanti. Nella prima fase, corrispondente all'avvio del comparto, il Fondo ha deciso di mantenere una quota elevata di liquidità al fine di evitare perdite legate all'estrema volatilità dei mercati azionari nella prima metà del 2009.

| Data | Mese | | | Da inizio anno | | | Da inizio controllo | | | Da inizio |
|-----------|-------------|-----------|---------------|----------------|-----------|---------------|---------------------|-----------|---------------|-------------|
| | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio | Benchmark | Excess return | Portafoglio |
| 30-gen-15 | 4,56% | 4,25% | 0,31% | 4,56% | 4,25% | 0,31% | 83,69% | 78,09% | 5,60% | 86,54% |
| 27-feb-15 | 4,99% | 4,22% | 0,76% | 9,78% | 8,65% | 1,12% | 92,85% | 85,61% | 7,24% | 95,84% |
| 31-mar-15 | 1,94% | 1,83% | 0,10% | 11,90% | 10,65% | 1,26% | 96,58% | 89,02% | 7,57% | 99,63% |
| 30-apr-15 | -1,22% | -1,20% | -0,02% | 10,54% | 9,32% | 1,22% | 94,19% | 86,75% | 7,44% | 97,20% |
| 29-mag-15 | 1,16% | 0,84% | 0,32% | 11,82% | 10,24% | 1,58% | 96,45% | 88,33% | 8,12% | 99,49% |
| 30-giu-15 | -3,42% | -3,26% | -0,16% | 8,00% | 6,65% | 1,35% | 89,74% | 82,19% | 7,55% | 92,68% |
| 31-lug-15 | 2,27% | 2,57% | -0,30% | 10,46% | 9,39% | 1,07% | 94,04% | 86,87% | 7,17% | 97,05% |
| 31-ago-15 | -5,24% | -5,17% | -0,07% | 4,66% | 3,73% | 0,93% | 83,87% | 77,21% | 6,66% | 86,72% |
| 30-set-15 | -1,75% | -1,78% | 0,03% | 2,83% | 1,88% | 0,94% | 80,64% | 74,05% | 6,59% | 83,45% |
| 30-ott-15 | 5,73% | 5,56% | 0,17% | 8,72% | 7,55% | 1,17% | 91,00% | 83,73% | 7,27% | 93,96% |
| 30-nov-15 | 2,39% | 2,32% | 0,07% | 11,32% | 10,05% | 1,27% | 95,57% | 88,00% | 7,57% | 98,60% |
| 31-dic-15 | -3,46% | -3,15% | -0,31% | 7,47% | 6,58% | 0,89% | 88,80% | 82,08% | 6,72% | 91,73% |

Le performance, valutate da inizio gestione (dal 15 gennaio 2009), sono rimaste positive quasi per tutto il periodo, permettendo al gestore di consolidare ulteriori plusvalenze rispetto al periodo precedente e mantenere da inizio controllo uno scostamento positivo dal *benchmark* di riferimento.

L'andamento relativo cumulato a partire dal mese di maggio 2009 evidenzia dei risultati positivi e superiori a quelli del *benchmark* (*excess return*: +6,72%).

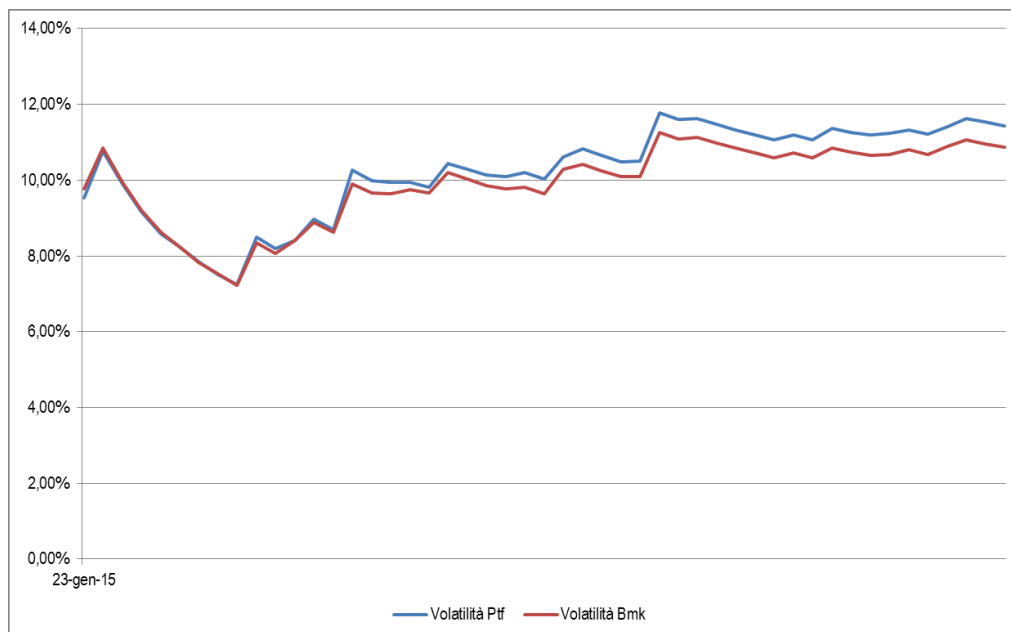


Gli *excess return* negativi registrati nell'ultimo periodo hanno determinato la diminuzione dello scostamento positivo dal benchmark accumulato da inizio gestione. La crescita consolidata dal gestore dal mese di maggio 2009 rimane nettamente soddisfacente (+88,80%).

L'andamento complessivo del **comparto Dinamico** è riassunto nella tabella sottostante:

| Periodo di osservazione | Portafoglio Dexia | Benchmark |
|----------------------------------|-------------------|-----------|
| Dall'avvio del nuovo benchmark | 41,674% | 44,133% |
| Da inizio anno | 7,469% | 6,584% |
| Da inizio gestione (15/01/2009) | 91,726% | 89,568% |
| Da inizio confronto (29/05/2009) | 88,797% | 82,077% |

La volatilità registrata nell'arco dell'anno 2015 dimostra come il livello di rischio assunto della gestione risulti essere in linea con quello dei mercati di riferimento.



I valori medi annui della composizione del portafoglio rilevati evidenziano un sovrappeso della componente azionaria rispetto al parametro di base.

| | Liquidità | Obbligazioni | Azioni |
|--------------|-----------|--------------|----------|
| Media | 2,9217% | 33,5267% | 63,5516% |

5. Andamento quota per comparto Comparto garantito

BENCHMARK RACCORDATO

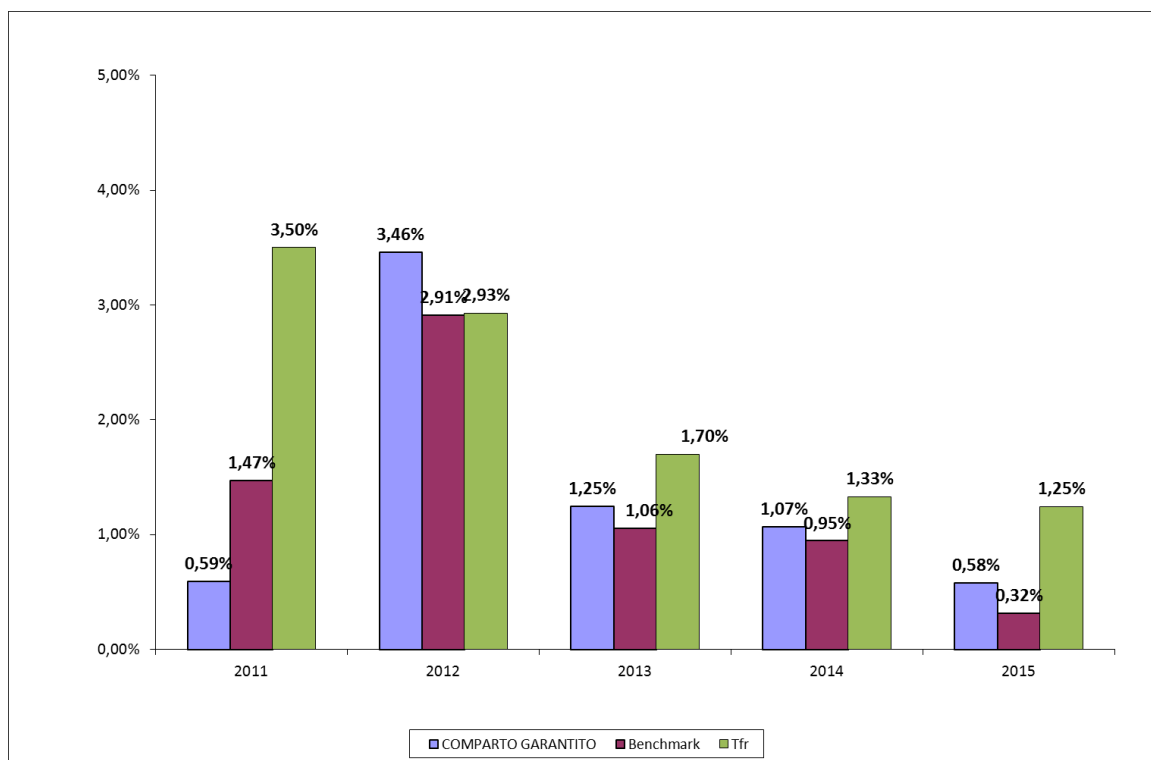
| | |
|---------------------|---|
| Benchmark 1: | dal 31 agosto 2007: 95% JPMorganGovt Bond Emu 1-5 anni (JNEU1R5) 5%Msci Daily TR Net Emu Local (NDDLEMU) |
| Benchmark 2: | dal 1 marzo 2010: 100% Italy Government Bonds Bot Gross (MTSIBOT5) |
| Benchmark 3: | dal 2 luglio 2012 50% JPM EMU Investment Grade 1-3 anni 50% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index |

| RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO | | |
|--|--------------------------------------|--|
| PERIODO | RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO | RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO |
| ULTIMO ANNO (2015) | 0,58% | 0,32% |
| ULTIMI 3 ANNI (2013-2015) | 0,97% | 0,77% |
| ULTIMI 5 ANNI (2011-2015) | 1,38% | 1,34% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | n.c | n.c |

| VOLATILITA' STORICA * | | |
|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| PERIODO | COMPARTO GARANTITO | BENCHMARK RACCORDATO |
| ULTIMO ANNO (2015) | 0,70% | 0,26% |
| ULTIMI 3 ANNI (2013-2015) | 0,67% | 0,39% |
| ULTIMI 5 ANNI (2011-2015) | 1,55% | 0,83% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | n.c | n.c |

* volatilità annualizzata

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| COMPARTO GARANTITO | 0,00% | 2,43% | 3,91% | 3,73% | 1,20% | 0,59% | 3,46% | 1,25% | 1,07% | 0,58% |
| BENCHMARK RACCORDATO | 0,00% | 1,17% | 4,01% | 5,33% | 1,13% | 1,47% | 2,91% | 1,06% | 0,95% | 0,32% |
| Tfr | 2,40% | 3,10% | 2,70% | 2,00% | 2,60% | 3,50% | 2,93% | 1,70% | 1,33% | 1,25% |



Comparto bilanciato

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 1 dicembre 2002 al 29 settembre 2006:

70% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 1 ottobre 2006:

15% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
55% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
15% MSCI Europe
15% MSCI ex Europe

Benchmark 3: dal 3 ottobre 2011:

15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe Price Index
15% MSCI ex Europe Price Index

Benchmark 4 dal 2 luglio 2012:

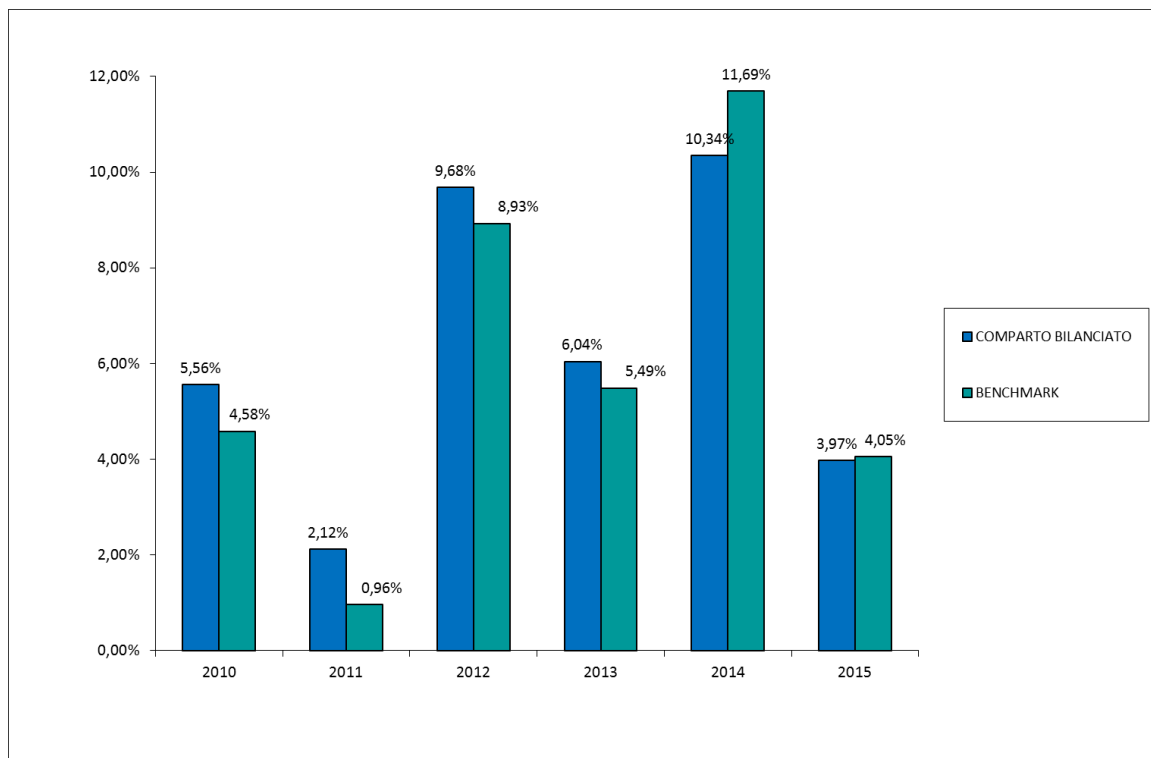
15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index
15% MSCI Europe TR Net Dividend
15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

| RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO | | |
|--|---------------------------------------|-----------------------------|
| PERIODO | RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO | RENDIMENTO BENCHMARK |
| ULTIMO ANNO (2015) | 3,969% | 4,052% |
| ULTIMI 3 ANNI (2012-2015) | 6,750% | 7,026% |
| ULTIMI 5 ANNI (2011-2015) | 6,381% | 6,158% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | 4,231% | 3,825% |

| VOLATILITA' STORICA * | | |
|------------------------------|----------------------------|------------------|
| PERIODO | COMPARTO BILANCIATO | BENCHMARK |
| ULTIMO ANNO (2015) | 6,985% | 8,137% |
| ULTIMI 3 ANNI (2012-2015) | 4,710% | 5,445% |
| ULTIMI 5 ANNI (2011-2015) | 4,157% | 4,940% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | 4,095% | 4,830% |

* volatilità annualizzata

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| COMPARTO BILANCIATO | 2,48% | 1,16% | -7,79% | 10,10% | 5,56% | 2,12% | 9,68% | 6,04% | 10,34% | 3,97% |
| BENCHMARK | 2,26% | 0,81% | -7,95% | 8,77% | 4,58% | 0,96% | 8,93% | 5,49% | 11,69% | 4,05% |



Comparto dinamico

BENCHMARK

Benchmark 1: dal 30 aprile 2008 :

30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Europe
30% MSCI ex Europe

Benchmark 2: dal 2 luglio 2012

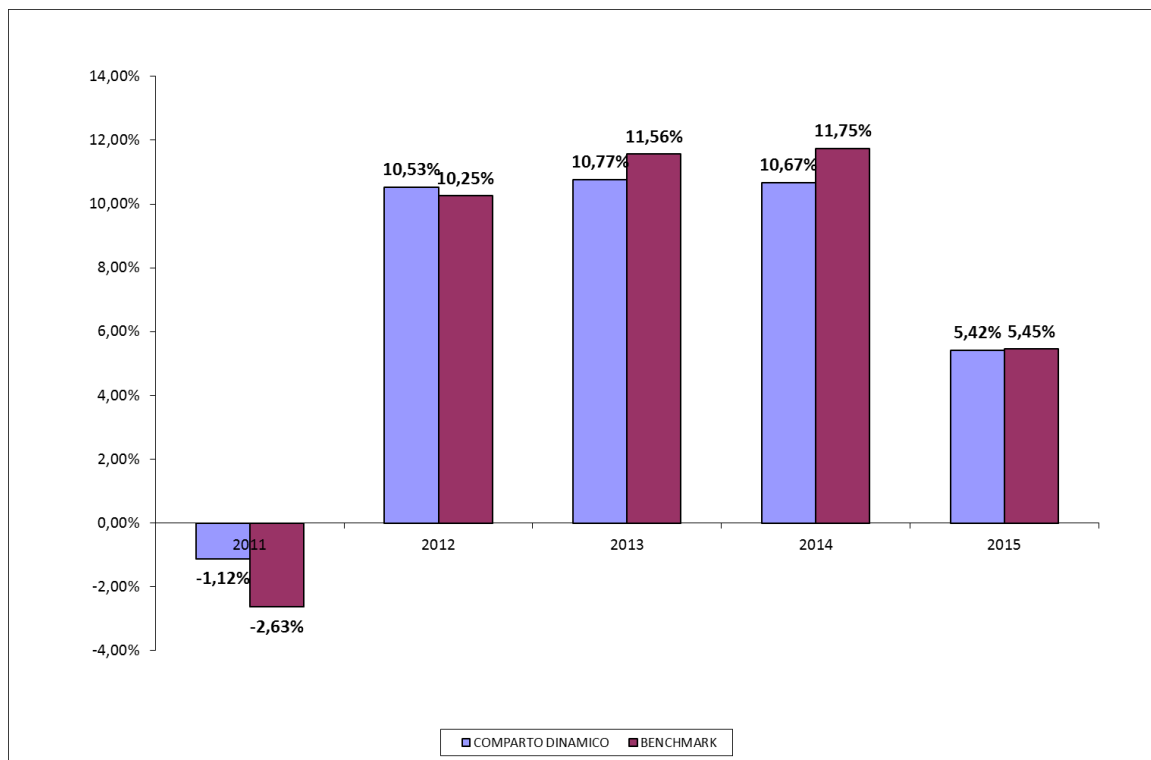
30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC
10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
30% MSCI Daily TR Ne Europe USD
30% MSCI ex Europe

| RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO | | |
|---------------------------------|------------------------------|----------------------|
| PERIODO | RENDIMENTO COMPARTO DINAMICO | RENDIMENTO BENCHMARK |
| ULTIMO ANNO (2015) | 5,423% | 5,451% |
| ULTIMI 3 ANNI (2013-2015) | 8,928% | 9,546% |
| ULTIMI 5 ANNI (2012-2015) | 7,153% | 7,134% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | n.c | n.c |

| VOLATILITA' STORICA * | | |
|----------------------------|-------------------|-----------|
| PERIODO | COMPARTO DINAMICO | BENCHMARK |
| ULTIMO ANNO (2015) | 9,692% | 11,428% |
| ULTIMI 3 ANNI (2013-2015) | 6,408% | 7,457% |
| ULTIMI 5 ANNI (2012-2015) | 6,044% | 7,155% |
| ULTIMI 10 ANNI (2006-2015) | n.c | n.c |

* volatilità annualizzata

| | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------------------|-------|-------|---------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| COMPARTO DINAMICO | 0,00% | 0,00% | 3,80% | 14,77% | 9,64% | -1,12% | 10,53% | 10,77% | 10,67% | 5,42% |
| BENCHMARK | 0,00% | 0,00% | -17,14% | 14,23% | 8,23% | -2,63% | 10,25% | 11,56% | 11,75% | 5,45% |

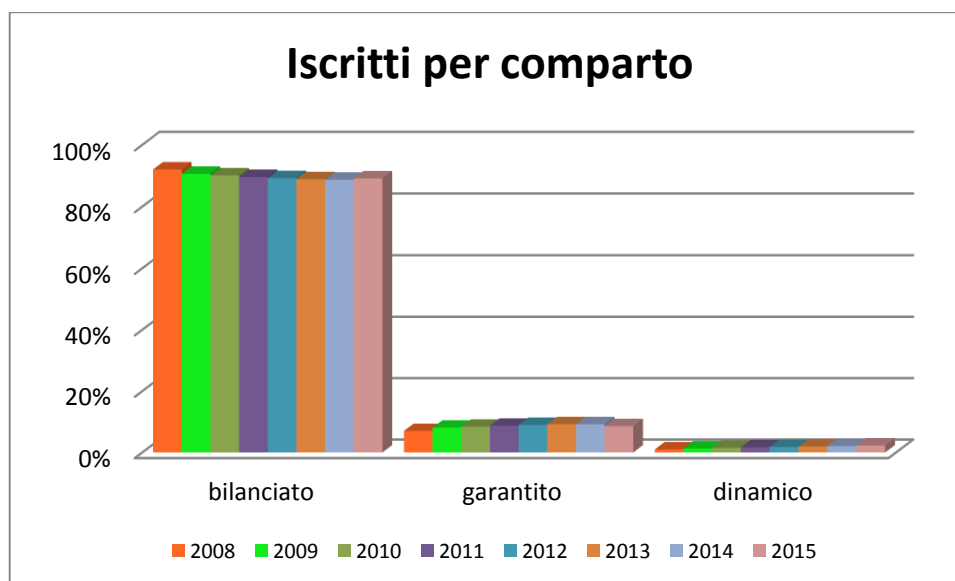


6. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'ANDP (attivo netto destinato alle prestazioni) ammonta al 31/12/2015 a circa 400 **milioni** di euro ed è **cresciuto del 4,7 %** circa rispetto al 2014. Anche per il 2015 si confermano le preferenze di comparto presenti negli anni precedenti; permane una concentrazione di iscritti nel Comparto Bilanciato (12.634 unità) sul totale degli aderenti (14.174 unità).

La suddivisione al 31/12/2015 degli aderenti è la seguente:

- 89,13% Comparto Bilanciato (12.634 unità)
- 8,59% Comparto Garantito (1.217 unità)
- 2,28% Comparto Dinamico (323 unità)



7. Conflitti di interesse

Il Fondo, attraverso la segnalazione dei gestori, ha comunicato alla Commissione di Vigilanza, nel corso del 2015, l'esistenza di conflitti di interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n.703/1996, per i diversi comparti relativi alle seguenti situazioni:

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|-----------|--------------------------|--------------|--------|
| 23/01/2015 | 22/01/2015 | 26/01/2015 | V | 13.855,00 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 27/01/2015 | 26/01/2015 | 28/01/2015 | A | 18.807,00 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 02/02/2015 | 21/01/2015 | 23/01/2015 | A | 5.440,00 | BANCA POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 11/02/2015 | 16/01/2015 | 20/01/2015 | A | 10994 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 11/02/2015 | 22/01/2015 | 26/01/2015 | V | 13855 | INTESA SAN POLO | IT0000072618 | EUR |
| 11/02/2015 | 26/01/2015 | 28/01/2015 | A | 18807 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 11/02/2015 | 16/01/2015 | 21/01/2015 | A | 10875,014 | EEF EQUITY JAPAN - I | LU0130322976 | EUR |
| 11/02/2015 | 16/01/2015 | 21/01/2015 | V | 8722,189 | EEF EQUITY JAPAN - IH | LU0130323271 | EUR |
| 11/02/2015 | 16/01/2015 | 20/01/2015 | A | 45846 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 11/02/2015 | 22/01/2015 | 26/01/2015 | V | 50539 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|------------|-------------------------------------|--------------|--------|
| 11/02/2015 | 26/01/2015 | 28/01/2015 | A | 67915 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 11/02/2015 | 23/01/2015 | 27/01/2015 | A | 2470 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 11/02/2015 | 30/01/2015 | 03/02/2015 | A | 6009 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 18/02/2015 | 30/01/2015 | 04/02/2015 | V | - 550 | PIONEER INST FUND 29 | LU0607744983 | EUR |
| 18/02/2015 | 30/01/2015 | 04/02/2015 | A | 750 | PIONEER INST FUND 28 | LU0607744801 | EUR |
| 26/02/2015 | 23/02/2015 | 25/02/2015 | V | 67.459,000 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 02/03/2015 | 25/02/2015 | 27/02/2015 | V | 87.993,000 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 02/03/2015 | 26/02/2015 | 02/03/2015 | V | 180.619,00 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 02/03/2015 | 26/02/2015 | 02/03/2015 | V | 4.844,00 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 06/03/2015 | 27/02/2015 | 03/03/2015 | V | 74.385,000 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 06/03/2015 | 27/02/2015 | 03/03/2015 | V | 5.108,00 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 30/03/2015 | 03/02/2015 | 06/02/2015 | A | 250 | PIONEER INST FUND 28 | LU0607744801 | EUR |
| 30/03/2015 | 05/02/2015 | 10/02/2015 | A | 300 | PIONEER INST FUND 28 | LU0607744801 | EUR |
| 30/02/2015 | 17/02/2015 | 20/02/2015 | A | 150 | PIONEER INST FUND 30 | LU0607745014 | EUR |
| 30/03/2015 | 02/03/2015 | 04/03/2015 | V | 6.244,000 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 30/03/2015 | 10/03/2015 | 12/03/2015 | V | 17.033,00 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 30/03/2015 | 17/03/2015 | 19/03/2015 | V | 57.118,00 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 29/04/2015 | 20/03/2015 | 25/03/2015 | A | 15.595,505 | EEF EQUITY JAPAN-I | LU0130322976 | EUR |
| 29/04/2015 | 17/03/2015 | 19/03/2015 | A | 2.665,00 | BANCO POPOLARE SCARL | IT0005002883 | EUR |
| 29/04/2015 | 02/03/2015 | 05/03/2015 | V | 300 | PIONEER INST FUND 29 | LU0607744983 | EUR |
| 29/04/2015 | 02/03/2015 | 05/03/2015 | A | 300 | PIONEER INST FUND 30 | LU0607745014 | EUR |
| 28/04/2015 | 03/03/2015 | 06/03/2015 | V | 543 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 28/04/2015 | 03/03/2015 | 06/03/2015 | V | 31 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|-----------|-------------------------------------|--------------|--------|
| 28/04/2015 | 05/03/2015 | 11/03/2015 | V | 300 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 28/04/2015 | 05/03/2015 | 11/03/2015 | V | 23 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 28/04/2015 | 06/03/2015 | 09/03/2015 | A | 60000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 28/04/2015 | 09/03/2015 | 11/03/2015 | A | 30000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 28/04/2015 | 18/03/2015 | 23/03/2015 | V | 110 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 28/04/2015 | 26/03/2015 | 27/03/2015 | V | 370000 | 0853080_JPY | 0853080_JPY | JPY |
| 03/06/2015 | 01/04/2015 | 08/04/2015 | V | 1.380,199 | EEF EQUITY JAPAN-I | LU0130322976 | EUR |
| 03/06/2015 | 29/05/2015 | 02/06/2015 | A | 10.845,00 | BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 03/06/2015 | 29/05/2015 | 02/05/2015 | V | 28.578,00 | INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 02/07/2015 | 01/06/2015 | 04/06/2015 | V | - 400 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 02/07/2015 | 03/06/2015 | 08/06/2015 | A | 300 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 02/07/2015 | 15/06/2015 | 18/06/2015 | V | - 300 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 02/07/2015 | 01/06/2015 | 04/06/2015 | V | - 200 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 02/07/2015 | 03/06/2015 | 08/06/2015 | A | 100 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 02/07/2015 | 15/06/2015 | 18/06/2015 | V | - 50 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 02/07/2015 | 03/06/2015 | 08/06/2015 | A | 200 | PIONEER INSTITUTIONAL 30 | LU0607745014 | EUR |
| 02/07/2015 | 02/02/2015 | 06/02/2015 | V | 28 | CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP | LU0235412201 | USD |
| 02/07/2015 | 02/02/2015 | 06/02/2015 | A | 57 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 02/07/2015 | 27/02/2015 | 05/03/2015 | A | 94 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 02/07/2015 | 02/04/2015 | 07/04/2015 | V | 10000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 02/07/2015 | 04/05/2015 | 07/05/2015 | A | 19 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 02/07/2015 | 27/05/2015 | 01/06/2015 | V | 520 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 02/07/2015 | 27/05/2015 | 01/06/2015 | A | 447 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 02/07/2015 | 28/05/2015 | 01/06/2015 | A | 12500000 | 0853080_JPY | 0853080_JPY | JPY |
| 02/07/2015 | 28/05/2015 | 01/06/2015 | V | 60000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|------------|-------------------------------------|--------------|--------|
| 02/07/2015 | 29/05/2015 | 02/06/2015 | A | 100000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 02/07/2015 | 22/05/2015 | 28/05/2015 | A | 4450 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 03/07/2015 | 01/06/2015 | 02/06/2015 | V | 5000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 03/07/2015 | 03/06/2015 | 04/06/2015 | V | 30000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 03/07/2015 | 08/06/2015 | 08/06/2015 | V | 2000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 03/07/2015 | 29/06/2015 | 03/07/2015 | V | 465 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 03/07/2015 | 29/06/2015 | 03/07/2015 | V | 105 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 03/07/2015 | 29/06/2015 | 03/07/2015 | V | 5900 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 27/07/2015 | 25/06/2015 | 29/06/2015 | V | 12.452,000 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072 | EUR |
| 27/07/2015 | 25/06/2015 | 29/06/2015 | A | 5.230,000 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066 | EUR |
| 27/07/2015 | 25/06/2015 | 29/06/2015 | A | 5.921,000 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002 | EUR |
| 26/08/2015 | 15/07/2015 | 21/07/2015 | A | 1260 | CANDRIAM EQ JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 26/08/2015 | 08/07/2015 | 13/07/2015 | A | 720 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 26/08/2015 | 08/07/2015 | 13/07/2015 | A | 225 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 26/08/2015 | 08/07/2015 | 13/07/2015 | A | 20 | CANDRIAM EQ EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 26/08/2015 | 15/07/2015 | 20/07/2015 | A | 144 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 26/08/2015 | 16/07/2015 | 17/07/2015 | V | 2000000 | 0853080_JPY | 0853080_JPY | JPY |
| 26/08/2015 | 31/07/2015 | 05/08/2015 | A | 20 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 26/08/2015 | 03/07/2015 | 08/07/2015 | V | 2.614,05 | EEF EQUITY JAPAN-I | LU0130322976 | EUR |
| 26/08/2015 | 06/07/2015 | 08/07/2015 | V | 12.515,00 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 26/08/2015 | 06/07/2015 | 08/07/2015 | V | 4.660,00 | BANCA POPOLARE EMILIA RIMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 26/08/2015 | 06/07/2015 | 08/07/2015 | V | 2.585,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 26/08/2015 | 27/07/2015 | 29/07/2015 | A | 8.847,00 | INTESA SAN PAOLO | IT0000072618 | EUR |
| 26/08/2015 | 27/07/2015 | 29/07/2015 | A | 3.313,00 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|--------------|-------------------------------------|--------------|--------|
| 26/08/2015 | 27/07/2015 | 29/07/2015 | A | 1.836,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 26/08/2015 | 03/07/2015 | 07/07/2015 | A | 42.000,00 | BTPS VL 13/11.17 2.15% | IT0004969207 | EUR |
| 26/08/2015 | 03/07/2015 | 07/07/2015 | V | 1.114.000,00 | BTP VL 12/10.16 2.55% | IT0004863608 | EUR |
| 26/08/2015 | 06/07/2015 | 08/07/2015 | A | 195.000,00 | BTP VL 12/10.16 2.55% | IT0004863608 | EUR |
| 26/08/2015 | 06/07/2015 | 08/07/2015 | A | 135.000,00 | BTPS VL 13/11.17 2.15% | IT0004969207 | EUR |
| 14/09/2015 | 13/08/2015 | 17/08/2015 | A | 2.687,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 14/09/2015 | 14/08/2015 | 18/08/2015 | V | 680 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 14/09/2015 | 25/08/2015 | 27/08/2015 | A | 2.715,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 14/09/2015 | 24/08/2015 | 27/08/2015 | V | 119 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 14/09/2015 | 31/08/2015 | 03/09/2015 | A | 44 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 08/10/2015 | 17/09/2015 | 22/09/2015 | V | -1.400,00 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 08/10/2015 | 24/09/2015 | 29/09/2015 | V | -150 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 08/10/2015 | 17/09/2015 | 22/09/2015 | A | 300 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 12/10/2015 | 04/09/2015 | 09/09/2015 | V | 9.929,94 | EEF EQUITY JAPAN - I | LU0130322976 | EUR |
| 12/10/2015 | 10/09/2015 | 15/09/2015 | V | 8.574,92 | EEF EQUITY JAPAN - I | LU0130322976 | EUR |
| 12/10/2015 | 01/09/2015 | 09/09/2015 | V | 1.982,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 27/10/2015 | 22/09/2015 | 24/09/2015 | V | 80000 | 0853080_USD | 0853080_USD | USD |
| 09/11/2015 | 01/10/2015 | 06/10/2015 | V | - 500 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 09/11/2015 | 09/10/2015 | 14/10/2015 | A | 744 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 09/11/2015 | 01/10/2015 | 06/10/2015 | A | 350 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 11/11/2015 | 02/10/2015 | 42284 | A | 50 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 11/11/2015 | 21/10/2015 | 42303 | V | 968 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 11/11/2015 | 21/10/2015 | 42303 | A | 85 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 11/11/2015 | 21/10/2015 | 42303 | A | 115 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 11/11/2015 | 21/10/2015 | 42303 | A | 122 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 11/11/2015 | 07/10/2015 | 09/10/2015 | A | 4.957,00 | INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | EUR |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|-------------|-------------------------------------|--------------|--------|
| 11/11/2015 | 07/10/2015 | 12/10/2015 | A | 5.253,55 | EEF EQUITY JAPAN-I | LU0130322976 | EUR |
| 11/11/2015 | 01/10/2015 | 06/10/2015 | A | 8.894,87 | EEF EQ NORT AMERICA-IH | LU0130324675 | EUR |
| 11/11/2015 | 07/10/2015 | 09/10/2015 | A | 1.856,00 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 11/11/2015 | 07/10/2015 | 09/10/2015 | A | 1.107,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 09/12/2015 | 02/11/2015 | 05/11/2015 | V | - 444 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | A | 234.486,00 | BCA P MILANO | IT0000064482 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | A | 13.826,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | A | 18.158,00 | CREDIT SWISS NEW | CH0012138530 | CHF |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | V | - 14.950,00 | PIONEER INSTITUTIONAL 28 | LU0607744801 | EUR |
| 11/01/2016 | 01/12/2015 | 04/12/2015 | V | - 200 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | V | - 6.950,00 | PIONEER INSTITUTIONAL 29 | LU0607744983 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/12/2015 | 28/12/2015 | V | - 2.400,00 | PIONEER INSTITUTIONAL 30 | LU0607745014 | EUR |
| 11/01/2016 | 04/12/2015 | 07/12/2015 | V | 45000 | 0853090_CAD | 0853090_CAD | CAD |
| 11/01/2016 | 04/12/2015 | 07/12/2015 | V | 100000 | 0853090_GBP | 0853090_GBP | GBP |
| 11/01/2016 | 04/12/2015 | 07/12/2015 | V | 150000 | 0853090_USD | 0853090_USD | USD |
| 11/01/2016 | 09/12/2015 | 09/12/2015 | A | 10000 | 0853090_CHF | 0853090_CHF | CHF |
| 11/01/2016 | 14/12/2015 | 15/12/2015 | A | 60000 | 0853090_GBP | 0853090_GBP | GBP |
| 11/01/2016 | 02/10/2015 | 42284 | A | 50 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/10/2015 | 42303 | V | 968 | CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP | LU0235268751 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/10/2015 | 42303 | A | 85 | CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP | LU0240973403 | JPY |
| 11/01/2016 | 21/10/2015 | 42303 | A | 115 | CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP | LU0240980283 | EUR |
| 11/01/2016 | 21/10/2015 | 42303 | A | 122 | CANDRIAM EQ L EMU Z CAP | LU0317021359 | EUR |
| 18/01/2016 | 28/12/2015 | 31/12/2015 | V | 33.513,03 | EEF EQUITY JAPAN-I | LU0130322976 | EUR |
| 18/01/2016 | 09/12/2015 | 14/12/2015 | A | 645,891 | EEF EQ NORT AMERICA-IH | LU0130324675 | EUR |
| 18/01/2016 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | V | 9.540,76 | EEF EQ NORT AMERICA-IH | LU0130324675 | EUR |

| data invio segnalazione | data operazione | data valuta | segno | quantità | descrizione | ISIN | divisa |
|-------------------------|-----------------|-------------|-------|----------|-------------------------------|--------------|--------|
| 18/01/2016 | 23/12/2015 | 28/12/2015 | A | 9.049,00 | BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | EUR |
| 18/01/2016 | 23/12/2015 | 28/12/2015 | A | 4.397,00 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | EUR |

Alla data del 31/12/2015 le situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi di legge di cui al D.M. Tesoro n. 703/1996, sono:

per il Comparto Bilanciato

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|----|------------------------------|--------------|----------|------|------------------|
| 1 | CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z | LU0240973742 | 1295 | AUD | 1.025.829 |
| 2 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | 234486 | EUR | 215.962 |
| 3 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | 25397 | EUR | 325.336 |
| 4 | INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | 55897 | EUR | 172.610 |
| 5 | CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 18158 | CHF | 363.495 |
| 6 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | 17510 | JPY | 3.328.196 |
| 7 | BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | 28645 | EUR | 201.661 |
| 8 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | 13826 | EUR | 177.111 |
| | Totale | | | | 5.810.200 |

per il comparto Garantito

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|----|-----------------------------------|--------------|----------|------|----------------|
| 1 | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | 157000 | EUR | 157.856 |
| | Totale | | | | 157.856 |

per il Comparto Dinamico

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|----|---------------------------|--------------|----------|------|--------------|
| 1 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | 1012 | JPY | 192.355 |
| 2 | CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z | LU0252947006 | 17 | EUR | 126.589 |

| | | | | | |
|---|----------------------------|--------------|-------|-----|------------------|
| 3 | CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z | LU0240980283 | 1557 | EUR | 1.941.859 |
| 4 | CANDR EQUITIES L-EMU-Z | LU0317021359 | 321 | EUR | 347.033 |
| 5 | CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z | LU0235268751 | 19761 | EUR | 3.346.525 |
| | Totale | | | | 5.954.361 |

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

B) Valutazione andamento gestione previdenziale

B1) Raccolta contributiva

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva ed al netto della quota destinata a coperture degli oneri amministrativi del Fondo, ammontano a € 39,9 milioni di euro e si suddividono come segue:

| Fonte | Bilanciato | Garantito | Dinamico |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|
| Aderente | 5.701.989 | 376.051 | 213.196 |
| Azienda | 6.903.501 | 458.367 | 171.337 |
| TFR | 23.306.931 | 2.081.312 | 655.477 |
| Totale | 35.912.421 | 2.915.730 | 1.040.010 |

Ai contributi di cui sopra si aggiungono quelli incassati per coperture accessorie pari a € 756.354 ed i trasferimenti in ingresso delle posizioni individuali per un importo pari a € 422.522 imputati direttamente alle singole posizioni previdenziali.

Dai conti d'ordine si rilevano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.254.958.

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

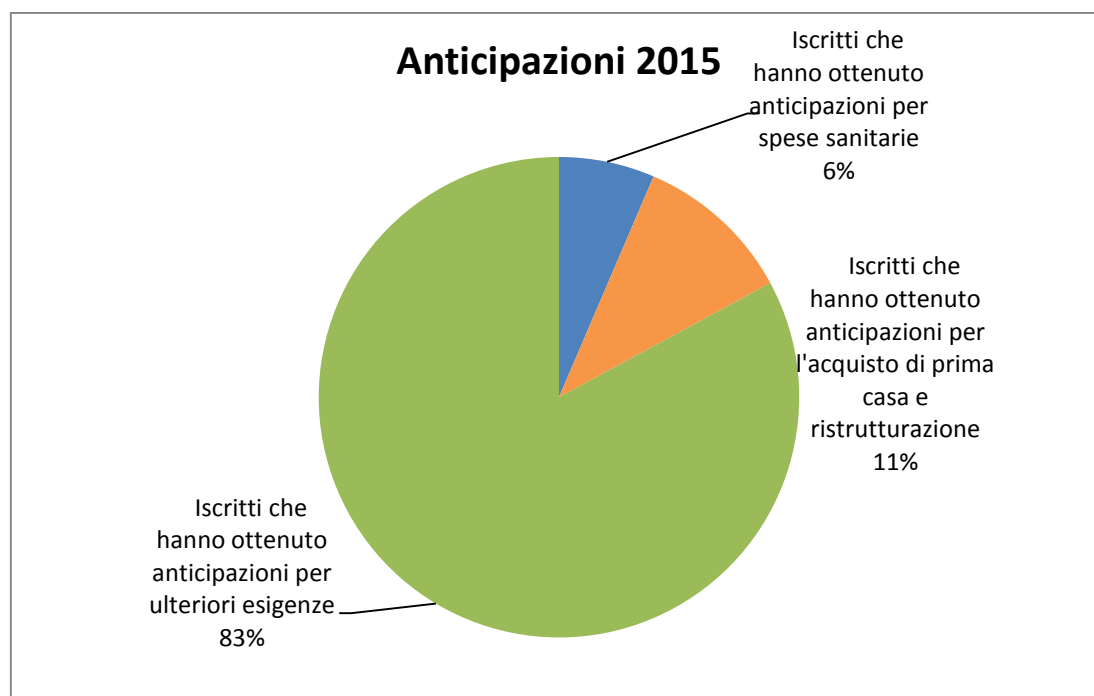
- € 5.475.669: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2015;
- € 5.779.289: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

B2) Erogazioni

Anticipazioni

Complessivamente l'importo erogato sottoforma di anticipazioni nel 2015 è cresciuto del 30% ed è stato pari a € 13.087.250 (nel 2014 era pari a 10.070.345).

Il numero delle anticipazioni erogate nel 2015 è stato di 1.443, di cui 154 (pari al 11%) per acquisto prima casa e ristrutturazione, 93 (pari al 6%) per spese sanitarie e 1.196 (pari al 83%) per esigenze diverse.



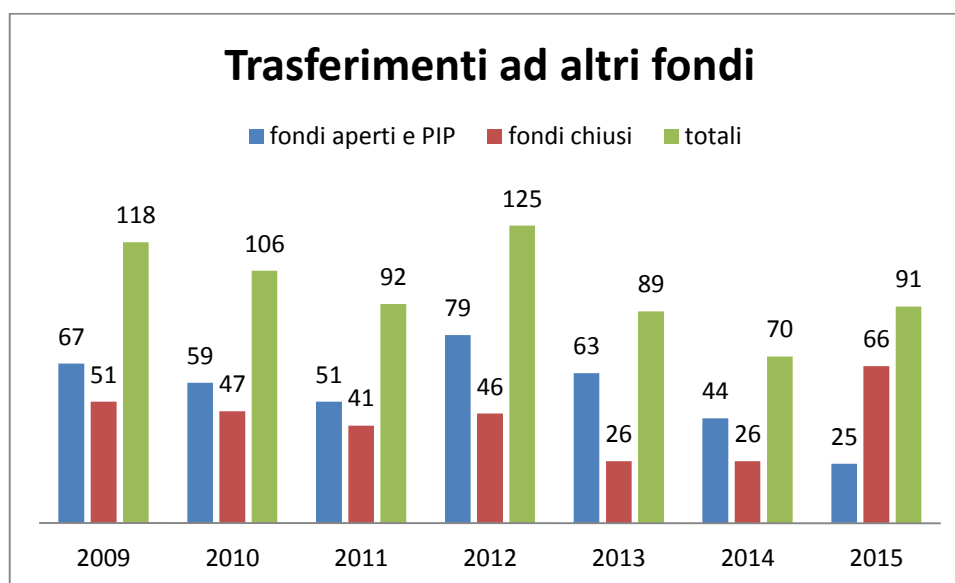
Riscatti

Complessivamente l'importo erogato per riscatti nel 2015 è stato pari a € 17.181.769 (+29% rispetto al 2014). Il numero delle posizioni riscattate nel 2015 è stato di 903 suddiviso come segue:

- 696 per riscatti totali (di cui 670 riscattate integralmente per perdita dei requisiti ex art. 14 comma 5 D. Lgs. 252/2005);
- 207 riscatti parziali.

Trasferimenti

Nel 2015 i trasferimenti ad altri fondi sono stati n. 91 per un totale di circa € 2.267.902, di cui n. 25 verso fondi pensione aperti e PIP e n. 66 verso fondi pensione contrattuali. Nel 2014 i trasferimenti erano stati 70, pertanto si rileva un incremento importante nei trasferimenti ai fondi chiusi dovuto essenzialmente a vicende lavorative quali cambio di contratto di riferimento, mentre il trasferimento verso i fondi aperti e PIP è diminuito del 44%.



| Trasferimenti | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| fondi aperti e PIP | 67 | 59 | 51 | 79 | 63 | 44 | 25 |
| fondi chiusi | 51 | 47 | 41 | 46 | 26 | 26 | 66 |
| totali | 118 | 106 | 92 | 125 | 89 | 70 | 91 |

Erogazioni pensionistiche in capitale

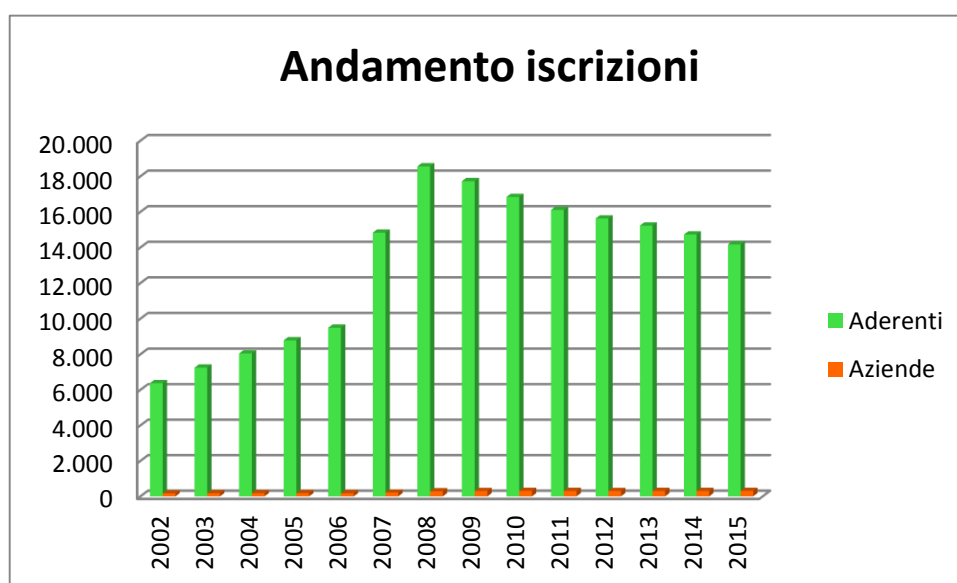
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2015 sono state pari a € 4.092.753 (+87,42% rispetto al 2014). Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

B3) Andamento iscrizioni

A fine 2015 risultano iscritti al Fondo n. 14.174 lavoratori attivi (-3,8 % rispetto al 2014) appartenenti a 307 aziende. Dal 2008 ad oggi il numero degli aderenti è sceso di circa il 23,7% anche a seguito della contrazione del bacino di riferimento.

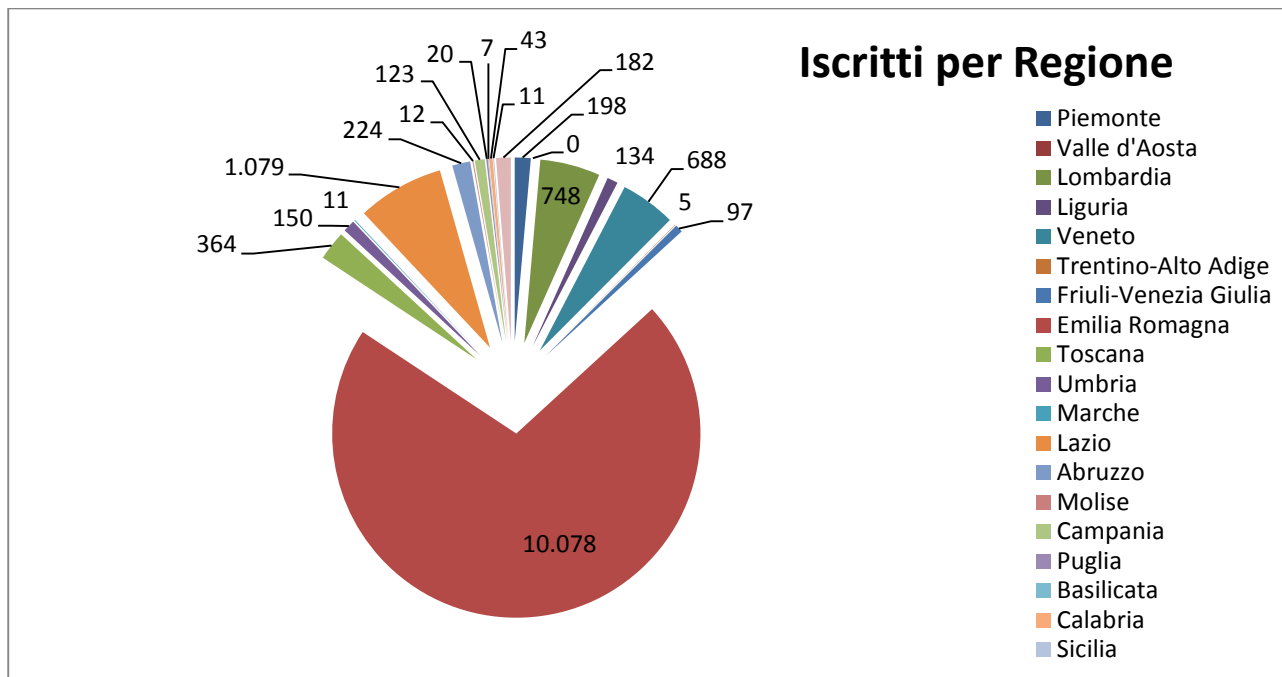
Il bacino di riferimento (dati 2014) è di 25.598 addetti pertanto il Fondo ha raggiunto una copertura del 55,4%.

Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2015:



| Anno | Aderenti | Aziende |
|------|----------|---------|
| 2002 | 6.378 | 165 |
| 2003 | 7.253 | 177 |
| 2004 | 8.046 | 182 |
| 2005 | 8.785 | 180 |
| 2006 | 9.496 | 177 |
| 2007 | 14.837 | 216 |
| 2008 | 18.560 | 284 |
| 2009 | 17.730 | 304 |
| 2010 | 16.843 | 309 |
| 2011 | 16.114 | 305 |
| 2012 | 15.632 | 302 |
| 2013 | 15.231 | 306 |
| 2014 | 14.734 | 306 |
| 2015 | 14.174 | 307 |

La distribuzione degli iscritti conferma per il 2015 la massima concentrazione (71,1%) nella regione Emilia-Romagna con 10.078 aderenti.



C) Valutazione andamento gestione amministrativa

Al finanziamento delle spese amministrative e di funzionamento necessarie alla realizzazione degli scopi statutari, Foncer provvede in via prioritaria attraverso l'utilizzo della quota di iscrizione e di una parte dei contributi denominata quota associativa, entrambe fissate dalle Fonti Istitutive del Fondo.

L'andamento della gestione amministrativa del Fondo per l'anno 2015 è stato il seguente:

| | |
|--|------------------|
| Quote associative incassate nell'esercizio | 590.294 |
| Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi | 84.039 |
| Quote di iscrizione incassate nell'esercizio | 5.552 |
| Entrate riscontate dall'esercizio 2014 | 597.519 |
| Altre entrate amministrative | 52.779 |
| Totale entrate 2015 (A) | 1.330.183 |
| Totale spese amministrative 2015 (B) | 665.475 |
| Saldo amministrativo 2015 patrimonializzato (C) | - |
| Risconto passivo al 31 dicembre 2015 (A - B - C) | 664.708 |

Le quote associative incassate nel 2015 sono state pari a € 590.294, le quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi e le altre entrate sono risultate pari a € 136.818, le quote di iscrizione sono state pari a € 5.552 ed i costi per spese amministrative pari a € 665.475.

Il **saldo amministrativo 2015 è positivo per € 67.189** ed è stato riscontato ad esercizi futuri per intero, in considerazione di spese promozionali future finalizzate all'acquisizione di nuove adesioni.

Costi di gestione

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi. Le percentuali sono le seguenti:

| Comparto | Entrate amministrative | % di riparto |
|---------------|------------------------|--------------|
| BILANCIATO | 1.164.269 | 91,14 |
| GARANTITO | 90.069 | 7,05 |
| DINAMICO | 23.066 | 1,81 |
| Totale | 1.277.404 | 100 |

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 665.475 al 31/12/2015. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente¹ (14.454 unità) è stata pari a € 46 circa.

Di seguito la tabella riportante l'incidenza sui tre comparti delle spese di gestione finanziaria ed amministrativa (TER):

| Costi gravanti sul Comparto | BILANCIATO | GARANTITO | DINAMICO |
|--|--------------|--------------|--------------|
| | 2015 | 2015 | 2015 |
| <i>Commissioni di gestione, di cui:</i> | 0,17% | 0,28% | 0,17% |
| * gestione finanziaria | 0,10% | 0,25% | 0,14% |
| * garanzia | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| * incentivo | 0,05% | 0,00% | 0,00% |
| * banca depositaria | 0,02% | 0,03% | 0,03% |
| <i>Oneri di gestione amministrativa, di cui:</i> | 0,17% | 0,23% | 0,13% |
| * spese gen.li e amm.ve | 0,07% | 0,10% | 0,06% |
| * servizi amm.vi acq. da terzi | 0,03% | 0,04% | 0,02% |
| * altri oneri amm.vi | 0,07% | 0,09% | 0,05% |
| TOTALE EXPENSES RATIO (TER) | 0,34% | 0,51% | 0,30% |

¹ Calcolato come media aritmetica del n. di iscritti al 31/12/2014 (14.734) e il n. di iscritti al 31/12/2015 (14.174).

D) Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Dal 1 gennaio 2016 sono intervenute alcune modifiche sulle attuali convenzioni con i gestori al fine di recepire il D.M. 166/2014:

- l'adozione del limite del 30% per l'esposizione valutaria in sostituzione di limiti più elevati precedentemente previsti per i Comparti Bilanciato e Dinamico;
- la previsione di un limite massimo alla liquidità, fissato in misura pari al 30% del patrimonio: tuttavia, ove lo ritenga opportuno e previa informativa al Fondo, è stato previsto che il gestore possa incrementare senza limite detta quota di liquidità, indicando anche l'orizzonte temporale stimato della deroga rispetto al limite predetto;
- il divieto all'investimento in titoli non negoziati nei mercati regolamentati, in Fondi di investimento alternativi (FIA) ed in derivati connessi a merci;
- il divieto all'utilizzo di OICR per i mandati del Comparto Bilanciato.

È stata inoltre introdotta una variazione al *benchmark* del Comparto Dinamico, conseguente anche in questo caso all'introduzione del limite del 30% all'esposizione valutaria da parte del DM n. 166/2014, che ha portato all'adozione dei medesimi indici Pan – Europa già presenti nel Comparto Bilanciato.

Nel primi mesi dell'anno si è dato avvio al progetto formativo con la fissazione del primo incontro nel mese di febbraio. A tale incontro sono stati invitati i membri dell'Assemblea; oltre a sensibilizzare i Membri dell'Assemblea circa l'importanza della previdenza complementare alla luce dell'evoluzione del sistema italiano, l'obiettivo è stato quello di promuovere l'individuazione di una rete di Referenti del Fondo che svolgano un ruolo di promozione del Fondo all'interno delle realtà aziendali.

Nel mese di febbraio il Direttore Generale Responsabile del Fondo ha rassegnato le dimissioni e si sono avviate le procedure per la selezione di un nuovo soggetto da inserire in organico.

Evoluzione della gestione 2016

L'elevata volatilità caratterizzerà, come nell'anno passato, tutto il 2016 anche se, nel mese di febbraio, a seguito della decisione della autorità cinesi di non svalutare lo Yuan e all'atteggiamento più moderato della Fed, si è assistito ad una riduzione della volatilità. A livello macroeconomico si assiste ad un rallentamento generalizzato delle economie americana ed europea oltre a quella cinese. La preoccupazione maggiore risiede nel timore che si possa assistere ad una nuova recessione accompagnata da misure espansive da parte delle banche centrali.

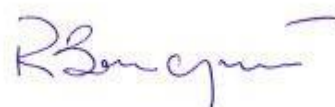
Le condizioni di mercato che dominano questa fase storica hanno reso sempre più difficile il perseguimento dell'ottimizzazione della performance. I mercati, soprattutto quelli obbligazionari, sono da qualche tempo stabilmente non remunerativi e sono destinati a rimanerli a lungo in considerazione delle politiche di QE proposte dalle banche centrali. La ricerca di *performance* spinge pertanto verso l'assunzione di una maggiore quota di rischio, ottenuta ad esempio acquistando titoli con rating inferiore, ovvero considerando nuove categorie di rischio, ad esempio la illiquidità.

Questa condizione operativa riassume più di qualsiasi altra la situazione attuale dei mercati. Le conseguenze sono evidenti sia perché rendono più stringente il *trade off* rischio-rendimento, sia perché introducono una oggettiva spinta a innalzare il profilo di rischio dei portafogli anche al di là di quelle che sono le scelte degli investitori. Pertanto l'approccio degli investimenti deve necessariamente essere caratterizzato da una forte attenzione ai rischi e da una forte capacità di selezioni dei titoli azionari. In termini concreti si deve riconoscere che in questa fase la generazione di valore passa soprattutto attraverso metodologie efficaci nel contrasto alla distruzione del valore stesso.

Per quanto concerne l'andamento della gestione amministrativa del Fondo, nei primi mesi del 2016, si riscontra un aumento delle nuove iscrizioni al Fondo che non riesce tuttavia a compensare le uscite, generando una diminuzione degli iscritti complessivi; a questo proposito la creazione di una Rete di Referenti del Fondo sarà utile a promuovere l'adesione di nuovi iscritti. A livello di equilibrio economico-finanziario, il Fondo dovrebbe chiudere l'anno in pareggio grazie al recupero sulla doppia imposizione fiscale attuato sui dividendi incassati da Paesi esteri e ad alle entrate amministrative derivanti da riscatti e da anticipazioni.

Sassuolo, 22 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Roberto Bonacquisti)





**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER I LAVORATORI DIPENDENTI DELL'INDUSTRIA DI PIASTRELLE DI CERAMICA
E DI MATERIALI REFRATTARI
Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 107**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Via Mazzini 335/9 – 41049 Sassuolo (Mo)

INDICE

| | | |
|----------------|---|--------|
| | ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI | PAG. 3 |
| | BILANCIO | |
| 1 | STATO PATRIMONIALE | PAG. 4 |
| 2 | CONTO ECONOMICO | PAG. 4 |
| 3 | NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali | PAG. 5 |
| 3.1 | RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo | |
| 3.1.1 | Stato Patrimoniale | PAG.13 |
| 3.1.2 | Conto Economico | PAG.15 |
| 3.1.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG.16 |
| 3.1.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG.20 |
| 3.2 | RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Bilanciato | |
| 3.2.1 | Stato Patrimoniale | PAG.25 |
| 3.2.2 | Conto Economico | PAG.27 |
| 3.2.3 | Nota Integrativa Comparto Bilanciato | PAG.28 |
| 3.2.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG.29 |
| 3.2.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG.39 |
| 3.3 | RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Garantito | |
| 3.3.1 | Stato Patrimoniale | PAG.45 |
| 3.3.2 | Conto Economico | PAG.47 |
| 3.3.3 | Nota Integrativa Comparto Garantito | PAG.48 |
| 3.3.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG.49 |
| 3.3.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG.55 |
| 3.4 | RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO NEI COMPARTI - Comparto Dinamico | |
| 3.4.1 | Stato Patrimoniale | PAG.59 |
| 3.4.2 | Conto Economico | PAG.61 |
| 3.4.3 | Nota Integrativa Comparto Dinamico | PAG.62 |
| 3.4.3.1 | Informazioni sullo Stato Patrimoniale | PAG.63 |
| 3.4.3.2 | Informazioni sul Conto Economico | PAG.70 |

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Bonaquisti Roberto

Vice Presidente

Anna Maria Olivieri

Consiglieri

Borelli Angelo

Borelli Claudia

Marcello Calò

Nicola Pessolano

Rossi Edoardo

Spadari Massimiliano

Collegio dei revisori

Presidente

Giovanardi Giacomo

Sindaci effettivi

Fiacchi Gianluigi

Martinelli Salvatore Michele

Navarra Massimo

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers SpA.

Direttore generale – Responsabile del Fondo

Valeria Cavagna

1. STATO PATRIMONIALE

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 408.772.617 | 388.799.166 |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 5.282.500 | 4.647.472 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 414.055.532 | 393.447.051 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 4.562.180 | 6.126.176 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 5.191.777 | 211.439 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 1.152.807 | 1.106.005 |
| 50 Debiti di imposta | 3.017.438 | 4.200.056 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 13.924.617 | 11.644.089 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 400.130.915 | 381.802.962 |
| CONTI D'ORDINE | - | - |

2. CONTO ECONOMICO

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.637.281 | 11.991.242 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 18.416.769 | 38.299.467 |
| 40 Oneri di gestione | -708.659 | -370.028 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 17.708.110 | 37.929.439 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 70 Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 21.345.391 | 49.920.681 |
| 80 Imposta sostitutiva | -3.017.438 | -4.200.056 |
| Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 18.327.953 | 45.720.625 |

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 COVIP in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il bilancio, redatto all'unità di euro, è composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti, redatti 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.

Ciascun rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio di esercizio del Fondo è assoggettato a revisione contabile.

Caratteristiche strutturali

Il "Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari – FONCER", è stato istituito il 4 febbraio 1997 in attuazione degli accordi stipulati tra Assopiastrelle e FILCEA-CGIL, FEMCA-CISL e UILCEM-UIL, senza fine di lucro ed allo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo le seguenti categorie:

- a) i lavoratori operai, qualifiche speciali, impiegati e quadri, nonché i lavoratori dipendenti di cooperative di produzione e lavoro, con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, non in prova, cui si applica il Contratto collettivo nazionale dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (il "C.C.N.L."), i quali presentino domanda di associazione e, conseguentemente, le imprese dalle quali tali lavoratori dipendono;
- b) i lavoratori, non in prova, con contratto di inserimento, contratto di apprendistato e contratto a tempo determinato, di durata continuativa superiore a sei mesi;
- c) i lavoratori dipendenti dalle organizzazioni stipulanti il C.C.N.L. previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda ed i dipendenti del Fondo.

Il Fondo in data 14 Marzo 2001 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 107.

Organizzazione e controllo interno

In ottemperanza alle deliberazioni della Covip datate 18 marzo e 4 dicembre 2003 ed intitolate "Linee guida in materia di organizzazione interna dei fondi pensioni negoziali", che prevedono, tra l'altro, l'istituzione di una "funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione", il Consiglio di Amministrazione ha conferito tale incarico al consigliere Marcello Calò.

Gestione delle risorse e linee di investimento

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 31 agosto 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato ed è stato istituito il comparto Garantito; alle due linee sono affluite le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti. A partire dal mese di maggio 2008 infine il Fondo ha istituito un terzo comparto di investimento denominato Dinamico.

I comparti e gli enti a cui è affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo, sono:

- **Bilanciato:** Eurizon Capital SGR.; Pioneer Investment Management SGR S.p.A.; Candriam Investor Group;
- **Garantito:** Pioneer Investment Management SGR S.p.A.;
- **Dinamico:** Candriam Investor Group.

Fermi restando i criteri ed i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal Decreto del Ministero del Tesoro 703/1996, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde 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.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 35% ed inferiore al 20%.

Strumenti finanziari:

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

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio di cambio: gestito attivamente

Benchmark:

- 15% Merrill Lynch Pan – Europe Govt Index 1-3 years
- 55% Merrill Lynch Pan - Europe Govt All Mat Index
- 15% Msci Europe TR Net Dividend
- 15% Msci World ex Europe TR Net Dividend

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 consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la garanzia prevede che al momento del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato per effetto del meccanismo di garanzia di consolidamento (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importo riscattati). La medesima garanzia opera anche, prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONCER comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve / medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: Basso.

Politica di investimento:

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

Strumenti finanziari:

- Titoli di debito quotati;
- Titoli di debito non quotati, solo se emessi o garantiti da Stati o da Organismi internazionali di Paesi OCSE;
- OICR (in via residuale).

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con *rating* elevato (*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: investimenti prevalentemente circoscritti a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Rischio cambio: coperto.

Benchmark:

- 50% Merrill Lynch Euro Government Bill Index
- 50% JPMorgan EMU Bond IG 1/3 anni

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde 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: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria; è prevista una componente obbligazionaria (mediamente pari al 40%).

Strumenti finanziari:

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

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade).

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index
- 30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC Index
- 30% MSCI Daily Europe TR Net USD Index
- 30% MSCI Daily World ex Europe TR Net USD Index

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 "Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane", con sede a Milano.

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.

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle rendite è affidata ai seguenti soggetti sulla base delle convenzioni siglate dal fondo:

- in data 09 febbraio 2009 con la compagnia UGF Assicurazioni S.p.A. con sede legale in Bologna, Via Stalingrado 45, società unipersonale soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unipol Gruppo Finanziario S.p.A.,
- in data 16 marzo 2009 con la compagnia Generali Italia e INA Assitalia S.p.A., costituite in raggruppamento Temporaneo di Imprese (di seguito RTI) rappresentato da Generali Italia, con sede legale in Trieste, Piazza Duca degli Abruzzi 2 in riferimento all'erogazione di rendite assistite da LTC (Long Term Care).

Le Convenzioni hanno decorrenza dalla data di sottoscrizione e durata decennale. Pertanto le convenzioni scadranno nel 2019.

Prestazioni accessorie

Con decorrenza 1 agosto 2005 il Fondo ha stipulato una polizza con Generali Italia con la finalità di erogare agli iscritti prestazioni accessorie per gli eventi di invalidità e premorienza. Al fine del pagamento dei premi relativi a tale polizza, il Fondo raccoglie mensilmente, in aggiunta ai contributi destinati all'investimento, dei contributi da destinare a coperture accessorie. Detti contributi, che non vanno ad incrementare le posizioni individuali, sono iscritti, conformemente alle disposizioni COVIP, come provento alla voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni" e come onere alla voce 10-f "Premi per prestazioni accessorie".

Principi contabili e criteri di valutazione

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

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

Il bilancio è stato 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 state 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 state redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si indicano i principi ed i criteri utilizzati per la contabilizzazione delle principali voci del bilancio:

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti per competenza, 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, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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.

I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono espresse 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.

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 nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta" o 50 "Debiti di imposta".

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

Le 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 dei beni e sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, 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.

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, era 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 aveva 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 era 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."*

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi a fine esercizio tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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 di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono 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 viene 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 associate è di 307 unità, per un totale di 14.174 dipendenti iscritti al Fondo.

| | ANNO 2015 | ANNO 2014 |
|-----------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi | 14.174 | 14.734 |
| Aziende | 307 | 306 |

Fase di accumulo

- ⇒ Lavoratori attivi: 14.174
- ⇒ Comparto Bilanciato: 12.634
- ⇒ Comparto Garantito: 1.217
- ⇒ Comparto Dinamico: 323

Fase di erogazione

Non ci sono aderenti pensionati percettori di rendita.

Compensi spettanti i 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 degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

| | COMPENSI 2015 | COMPENSI 2014 |
|----------------|----------------------|----------------------|
| AMMINISTRATORI | 20.017 | 20.000 |
| SINDACI | 15.750 | 16.209 |

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,55%, nel rispetto di quanto stabilito dall'art.69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n.388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire, a titolo gratuito, partecipazioni della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi.

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

Ulteriori informazioni:

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 e funzionari | 1 | 1 |
| Restante personale | 4 | 4 |
| Totale | 5 | 5 |

Deroghe e principi particolari amministrativi

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

Comparabilità con esercizi precedenti

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

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|--------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | 408.772.617 | 388.799.166 |
| 20-a) Depositi bancari | 15.613.202 | 3.857.540 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 245.539.067 | 243.595.418 |
| 20-d) Titoli di debito quotati | 19.932.706 | 18.081.466 |
| 20-e) Titoli di capitale quotati | 111.742.611 | 71.935.756 |
| 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| 20-h) Quote di O.I.C.R. | 10.308.387 | 47.822.444 |
| 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.195.692 | 3.430.082 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 2.295.902 | 76.460 |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 145.050 | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | 5.282.500 | 4.647.472 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | 5.170.925 | 4.625.041 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.410 | 5.522 |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 110.165 | 16.909 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 414.055.532 | 393.447.051 |

3.1.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--------------------|--------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | 4.562.180 | 6.126.176 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 4.562.180 | 6.126.176 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | 5.191.777 | 211.439 |
| 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 | 5.165.983 | 177.682 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 25.794 | 33.757 |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | 1.152.807 | 1.106.005 |
| 40-a) TFR | 2.067 | 1.986 |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 486.032 | 506.500 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 664.708 | 597.519 |
| 50 Debiti di imposta | 3.017.438 | 4.200.056 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 13.924.617 | 11.644.089 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | 400.130.915 | 381.802.962 |
| CONTI D'ORDINE | - | - |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 11.254.958 | 12.325.402 |
| Contributi da ricevere | -11.254.958 | -12.325.402 |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | 11.527.853 | 2.445.092 |
| Controparte per valute da regolare | -11.527.853 | -2.445.092 |

3.1.2 – Conto Economico

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.637.281 | 11.991.242 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 42.767.138 | 41.274.046 |
| 10-b) Anticipazioni | -13.087.250 | -10.070.345 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -21.194.390 | -16.299.510 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -4.092.753 | -2.183.742 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -756.354 | -750.489 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 890 | 21.282 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 18.416.769 | 38.299.467 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 9.501.640 | 9.290.994 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 8.915.129 | 29.008.473 |
| 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 | -708.659 | -370.028 |
| 40-a) Societa' di gestione | -608.863 | -286.120 |
| 40-b) Banca depositaria | -99.796 | -83.908 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 17.708.110 | 37.929.439 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.330.183 | 1.220.177 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -118.478 | -102.423 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -281.593 | -230.626 |
| 60-d) Spese per il personale | -306.593 | -304.072 |
| 60-e) Ammortamenti | -4.112 | -9.773 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 45.301 | 24.236 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -664.708 | -597.519 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 21.345.391 | 49.920.681 |
| 80 Imposta sostitutiva | -3.017.438 | -4.200.056 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 18.327.953 | 45.720.625 |

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

| Comparto | Entrate amministrative | % di riparto |
|---------------|------------------------|--------------|
| BILANCIATO | 1.164.269 | 91,14 |
| GARANTITO | 90.069 | 7,05 |
| DINAMICO | 23.066 | 1,81 |
| Totale | 1.277.404 | 100 |

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.282.500

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.170.925

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| C/c spese liquidazione n. 18530200 | 2.627.947 |
| C/c Raccolta n. 0018530000 | 1.534.095 |
| C/c coperture accessorie n. 0016626900 | 934.393 |
| C/c spese amministrative n. 0018530100 | 73.099 |
| Cash Card | 1.167 |
| Denaro ed altri valori in cassa | 224 |
| Totale | 5.170.925 |

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.410

La voce, anch'essa valorizzata al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio e negli esercizi precedenti, comprende le attrezzature d'ufficio (€ 938), e macchine elettroniche (€ 472) necessari alle esigenze del Fondo.

| Immobilizzazioni materiali | Costo storico | Fondo ammortamento | Saldo al 31 dicembre 2015 |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------------|
| Impianto | 18.540 | -18.540 | - |
| Macchine e attrezzature d'ufficio | 24.546 | -23.608 | 938 |
| Mobili e arredamento d'ufficio | 51.900 | -51.900 | - |
| Macchine elettroniche | 1.180 | -708 | 472 |
| Totale | 96.166 | -94.756 | 1.410 |

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

| | Immobilizzazioni materiali |
|-----------------------------|-----------------------------------|
| Saldo al 01.01.2015 | 5.522 |
| <u>INCREMENTI DA</u> | |
| Acquisti | |
| Altre variazioni | |
| <u>DECREMENTI DA</u> | |
| Vendite | |
| Ammortamenti | -4.112 |
| Arrotondamenti | |
| Saldo al 31.12.2015 | 1.410 |

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 110.165

La posta si compone delle seguenti voci:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Altri Crediti | 74.550 |
| Crediti verso Gestori | 19.532 |
| Depositi cauzionali | 6.046 |
| Risconti Attivi | 5.303 |
| Crediti verso aderenti per errata liquidazione | 4.734 |
| Totale | 110.165 |

La voce Altri Crediti si riferisce prevalentemente al pagamento di commissioni di Overperformance con errato conto corrente di competenza. La sistemazione è avvenuta a Gennaio 2016.

I Crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a crediti vantati verso associati per i quali il Fondo sta procedendo al graduale recupero.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2015 dei costi addebitati nel 2016 riportati nella seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------|----------------|
| Assicurazioni | 3.125 |
| Servizio Fornitura Servizi | 2.054 |
| Hosting sito internet | 124 |
| Totale | 5.303 |

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.152.807

a) TFR

€ 2.067

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2015 a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 486.032

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Altri debiti | 358.718 |
| Fornitori | 37.143 |
| Personale conto ferie | 20.591 |
| Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti | 18.757 |
| Fatture da ricevere | 18.054 |
| Erario ritenute su redditi lavoro dipendente | 17.144 |
| Debiti verso Fondi Pensione | 4.215 |
| Erario ritenute su lavoro parasubordinato | 3.351 |
| Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori | 2.897 |
| Erario ritenute su redditi lavoro autonomo | 1.714 |
| Debiti verso Gestori | 1.478 |
| Personale conto 14 ^{esima} | 904 |
| Debiti verso INAIL | 712 |
| Debiti verso Delegati | 204 |
| Erario addizionale regionale | 118 |
| Erario addizionale comunale | 31 |
| Debiti per Imposta Sostitutiva | 1 |
| Totale | 486.032 |

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Spese per servizi amministrativi Previnet | 21.846 |
| Controllo finanziario | 7.159 |
| Controllo Interno | 2.751 |
| Spese telefoniche | 2.590 |
| Cancelleria | 1.476 |
| Bolli e Postali | 109 |
| Viaggi e Trasferte | 198 |
| Assistenza e Manutenzione | 495 |
| Spese Varie | 469 |
| Sopravvenienze passive | 50 |
| Totale | 37.143 |

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Spese società di revisione | 9.543 |
| Compenso Presidente del Consiglio di Amministrazione | 4.885 |
| Prestazioni Professionali | 3.042 |
| Spese per gestione dei locali | 186 |
| Spese Telefoniche | 200 |
| Premi Assicurativi | 198 |
| Totale | 18.054 |

Le voci Personale c/ferie e Rateo premi personale dipendente si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2015.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2016.

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono ai versamenti contributivi riferiti al personale dipendente del Fondo Pensione FONCER relativi al mese di Dicembre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

Gli Altri debiti fanno riferimento ai premi per prestazioni accessorie da trasferire alla compagnia Assicurazioni Generali e rappresentano la differenza tra quanto dovuto a titolo di premi per prestazioni accessorie e quanto effettivamente versato alla stessa per la polizza a copertura degli eventi di invalidità/premiorienza.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 664.708**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Nella tabella che segue si evidenzia lo sviluppo della posta nell'esercizio:

| | |
|--|------------------|
| Quote associative incassate nell'esercizio | 590.293 |
| Quote per prestazioni accessorie girate a copertura oneri amministrativi | 84.039 |
| Quote di iscrizione incassate nell'esercizio | 5.552 |
| Entrate riscontate dall'esercizio 2014 | 597.519 |
| Altre entrate amministrative | 52.780 |
| Totale entrate 2015 (A) | 1.330.183 |
| Totale spese amministrative 2015 (B) | 665.475 |
| Saldo amministrativo 2015 patrimonializzato (C) | - |
| Risconto passivo al 31 dicembre 2015 (A - B - C) | 664.708 |

3.1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -**

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.330.183**

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 597.519 |
| Quote associative | 590.294 |
| Entrate contributi per copertura oneri amministrativi | 84.039 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 52.779 |
| Quote iscrizione | 5.552 |
| Totale | 1.330.183 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -118.478**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e alle spese per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative**€ -281.593**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------------|----------------|
| Costi godimento beni terzi - Affitto | 29.400 |

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Consulenze tecniche | 28.988 |
| Contributo annuale Covip | 19.845 |
| Compensi altri consiglieri | 16.424 |
| Bolli e Postali | 16.081 |
| Controllo interno | 16.007 |
| Compensi Società di Revisione | 14.446 |
| Contratto fornitura servizi | 12.460 |
| Compensi altri sindaci | 12.068 |
| Spese per stampa ed invio certificati | 11.043 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 10.429 |
| Quota associazioni di categoria | 9.078 |
| Spese telefoniche | 8.454 |
| Spese di assistenza e manutenzione | 8.345 |
| Premi Assicurativi | 7.261 |
| Canone e spese gestione sito internet | 6.882 |
| Compensi Presidente Collegio Sindacale | 6.661 |
| Viaggi e trasferte | 5.176 |
| Spese per illuminazione | 5.159 |
| Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione | 4.628 |
| Spese per organi sociali | 4.487 |
| Prestazioni professionali | 3.423 |
| Spese varie | 3.406 |
| Spese promozionali | 2.500 |
| Costi godimento beni terzi - Spese condominiali | 2.423 |
| Spese legali e notarili | 2.347 |
| Contributo INPS amministratori | 2.114 |
| Spese per gestione dei locali | 1.944 |
| Rimborsi spese altri consiglieri | 1.721 |
| Imposte e Tasse diverse | 1.678 |
| Rimborso spese società di revisione | 1.415 |
| Formazione | 1.281 |
| Rimborso spese delegati | 1.205 |
| Servizi vari | 951 |
| Spese consulenza | 791 |
| Rimborsi spese altri sindaci | 691 |
| Abbonamenti, libri e pubblicazioni | 176 |

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Vidimazioni e certificazioni | 94 |
| Spese per spedizioni e consegne | 67 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 44 |
| Totale complessivo | 281.593 |

d) Spese per il personale

€ -306.593

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo, inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Retribuzioni lorde | 240.689 |
| Contributi INPS Direttore | 23.943 |
| T.F.R. | 14.066 |
| Contributi previdenziali dipendenti | 13.929 |
| Contributi fondi pensione | 7.411 |
| Contributi previdenziali dirigenti | 2.887 |
| INAIL | 1.488 |
| Rimborsi spese dipendenti | 2.179 |
| Arrotondamento attuale | 31 |
| Arrotondamento precedente | -30 |
| Totale complessivo | 306.593 |

e) Ammortamenti

€ -4.112

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio | 2.066 |
| Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici | 1.068 |
| Ammortamento Impianti | 742 |
| Ammortamento Macchine elettroniche | 236 |
| Totale complessivo | 4.112 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 45.301**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

| | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Sopravvenienze attive | 65.674 |
| Interessi attivi bancari | 228 |
| Altri ricavi e proventi | 80 |
| Arrotondamento Attivo Contributi | 4 |
| Arrotondamenti attivi | 1 |
| Totale | 65.987 |

Oneri

| | Importo |
|---|----------------|
| Sopravvenienze passive | 18.058 |
| Altri costi e oneri | 2.258 |
| Oneri bancari | 304 |
| Sanzioni e interessi su pagamento imposte | 64 |
| Arrotondamento Passivo Contributi | 2 |
| Totale | 20.686 |

Le sopravvenienze passive si riferiscono per lo più a mancati accantonamenti di costi del precedente esercizio.

Le sopravvenienze attive si riferiscono per lo più al recupero eccedenze su dividendi degli anni precedenti.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -664.708**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle convenzioni Covip, a copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 379.812.607 | 360.457.491 |
| | 20-a) Depositi bancari | 15.294.614 | 3.257.972 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 225.154.298 | 223.380.480 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 17.825.320 | 16.094.832 |
| | 20-e) Titoli di capitale quotati | 111.742.611 | 71.935.756 |
| | 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | 20-h) Quote di O.I.C.R. | 4.354.025 | 42.507.988 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 3.000.787 | 3.204.003 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 2.295.902 | 76.460 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 145.050 | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 4.756.931 | 4.213.337 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 4.655.238 | 4.192.901 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 1.285 | 5.031 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 100.408 | 15.405 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 384.569.538 | 364.670.828 |

3.2.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 4.240.862 | 5.801.948 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 4.240.862 | 5.801.948 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 5.174.154 | 194.121 |
| | 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 | 5.148.360 | 160.364 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 25.794 | 33.757 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 1.050.708 | 1.007.604 |
| | 40-a) TFR | 1.884 | 1.809 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 442.987 | 461.437 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 605.837 | 544.358 |
| 50 | Debiti di imposta | 2.903.994 | 4.088.450 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 13.369.718 | 11.092.123 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 371.199.820 | 353.578.705 |
| | CONTI D'ORDINE | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 10.258.146 | 11.228.812 |
| | Contributi da ricevere | -10.258.146 | -11.228.812 |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | 11.527.853 | 2.445.092 |
| | Controparte per valute da regolare | -11.527.853 | -2.445.092 |

3.2.2 – Conto Economico

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 3.466.557 | 9.511.731 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 37.975.351 | 36.579.407 |
| 10-b) Anticipazioni | -12.495.073 | -9.641.327 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -17.605.763 | -14.691.590 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -3.652.494 | -1.985.904 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | -756.354 | -750.489 |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 890 | 1.634 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 17.696.920 | 37.203.391 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 8.934.556 | 8.671.159 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 8.762.364 | 28.532.232 |
| 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 | -638.368 | -304.136 |
| 40-a) Societa' di gestione | -546.318 | -226.982 |
| 40-b) Banca depositaria | -92.050 | -77.154 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 17.058.552 | 36.899.255 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 1.212.374 | 1.111.618 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -107.985 | -93.311 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -256.653 | -210.107 |
| 60-d) Spese per il personale | -279.439 | -277.018 |
| 60-e) Ammortamenti | -3.748 | -8.904 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 41.288 | 22.080 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -605.837 | -544.358 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 20.525.109 | 46.410.986 |
| 80 Imposta sostitutiva | -2.903.994 | -4.088.450 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 17.621.115 | 42.322.536 |

3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

| | 2015 | | 2014 | |
|--|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 18.442.465,087 | 353.578.705 | 17.913.879,726 | 311.256.169 |
| a) Quote emesse | 1.862.932,921 | 37.976.241 | 1.963.915,722 | 36.581.041 |
| b) Quote annullate | -1.683.029,516 | -34.509.684 | -1.435.330,361 | -27.069.310 |
| c) Variazione del valore quota | | 14.154.558 | | 32.810.805 |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | 17.621.115 | | 42.322.536 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 18.622.368,492 | 371.199.820 | 18.442.465,087 | 353.578.705 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 19,172

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 19,933

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.466.557, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma 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 calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015, comparato con il 31 dicembre 2014:

| | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Investimenti | 379.864.313,89 | 359.841.470,18 |
| Attività della gestione amministrativa | - | - |
| Proventi maturati e non riscossi | 3.000.786,66 | 3.204.441,86 |
| Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 382.865.100,55 | 363.045.912,04 |
| Passività della gestione previdenziale | 3.587.132,87 | 5.184.635,94 |
| Passività della gestione finanziaria | 4.886.124,07 | 33.757,52 |
| Passività della gestione amministrativa | - | - |
| Oneri maturati e non liquidati | 288.029,34 | 160.363,32 |
| Debiti di imposta | 2.903.994,26 | 4.088.449,89 |
| TOTALE PASSIVITA' | 11.665.280,54 | 9.467.206,67 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 371.199.820,01 | 353.578.705,37 |
| Numero delle quote in essere | 18.622.368,492 | 18.442.465,087 |
| Valore unitario della quota | 19,933 | 19,172 |

Nella tabella seguente si riporta 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 | 19,765 | 18.505.212 | 365.753.126 |
| Febbraio | 20,192 | 18.413.096 | 371.806.369 |
| Marzo | 20,463 | 18.340.461 | 375.301.730 |
| Aprile | 20,237 | 18.294.595 | 370.221.457 |
| Maggio | 20,285 | 18.238.922 | 369.981.845 |
| Giugno | 19,837 | 18.305.204 | 363.117.293 |
| Luglio | 20,258 | 18.348.004 | 371.688.727 |
| Agosto | 19,661 | 18.447.030 | 362.693.438 |
| Settembre | 19,557 | 18.489.383 | 361.593.727 |
| Ottobre | 20,102 | 18.503.597 | 371.960.820 |
| Novembre | 20,382 | 18.549.405 | 378.071.147 |
| Dicembre | 19,933 | 18.622.368 | 371.199.820 |

3.2.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 379.812.607

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alle Eurizon Capital SGR, Pioneer Investment Management SGR e Candriam Investor Group, le quali gestiscono il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Gestore | Importo |
|-----------------------------------|--------------------|
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | 127.948.733 |
| Pioneer Investment Management SGR | 123.153.289 |
| Candriam | 123.558.044 |
| Totale | 374.660.066 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria", (€ 374.638.453) secondo il seguente prospetto:

| | |
|--|--------------------|
| Totale risorse gestite | 374.660.066 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | -23.092 |
| Crediti previdenziali | 1.479 |
| Totale | 374.638.453 |

a) Depositi bancari

€ 15.294.614

La voce è composta per € 15.294.614 dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria.

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

| Gestore | Valore nominale | Divisa | Controvalore in € |
|---------------|-----------------|--------|----------------------|
| DEXIA | 11.330,820 | AUD | 7.606,11 |
| DEXIA | 2.999,650 | CAD | 1.984,42 |
| DEXIA | 3.310,780 | CHF | 3.055,63 |
| DEXIA | 10.177,750 | DKK | 1.363,83 |
| DEXIA | 1.245.492,050 | EUR | 1.245.492,05 |
| DEXIA | 20.817,240 | GBP | 28.363,29 |
| DEXIA | 21.695,000 | JPY | 165,52 |
| DEXIA | 3.691,340 | NOK | 384,39 |
| DEXIA | 8,520 | PLN | 2,00 |
| DEXIA | 5.461,940 | SEK | 594,37 |
| DEXIA | 1.566.101,060 | USD | 1.438.505,61 |
| EURIZON | 450,510 | AUD | 302,42 |
| EURIZON | 14.186,830 | CAD | 9.385,31 |
| EURIZON | 1.857,190 | CHF | 1.714,07 |
| EURIZON | 97.307,790 | DKK | 13.039,40 |
| EURIZON | 6.967.174,910 | EUR | 6.967.174,91 |
| EURIZON | 52.755,690 | GBP | 71.879,13 |
| EURIZON | 324.105,000 | JPY | 2.472,76 |
| EURIZON | 9.158,490 | NOK | 953,71 |
| EURIZON | 17.380,080 | PLN | 4.076,10 |
| EURIZON | 285.177,500 | SEK | 31.032,97 |
| EURIZON | 16.061,550 | USD | 14.752,96 |
| PIONEER | 6.445,080 | AUD | 4.326,43 |
| PIONEER | 12.700,580 | CAD | 8.402,08 |
| PIONEER | 55.608,920 | CHF | 51.323,41 |
| PIONEER | 50.226,810 | DKK | 6.730,47 |
| PIONEER | 5.105.923,180 | EUR | 5.105.923,18 |
| PIONEER | 7.423,790 | GBP | 10.114,84 |
| PIONEER | 10.156.109,000 | JPY | 77.486,14 |
| PIONEER | 32.034,750 | NOK | 3.335,91 |
| PIONEER | 259.621,030 | PLN | 60.888,16 |
| PIONEER | 100.821,500 | SEK | 10.971,38 |
| PIONEER | 120.639,450 | USD | 110.810,55 |
| Totale | | | 15.294.613,51 |

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 225.154.298

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|--------------------|
| Titoli di Stato Italia | 74.401.003 |
| Titoli di Stato altri paesi UE | 149.425.630 |
| Titoli di Stato altri paesi OCSE | 1.327.665 |
| Totale | 225.154.298 |

d) Titoli di debito quotati

€ 17.825.320

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|-------------------|
| Titoli di debito quotati Italia | 2.129.555 |
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 10.861.846 |
| Titoli di debito quotati altri paesi OCSE | 4.833.919 |
| Totale | 17.825.320 |

e) Titoli di capitale quotati

€ 111.742.611

La voce si compone nel modo seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|--------------------|
| Titoli di capitale quotati Italia | 3.402.607 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi UE | 49.813.691 |
| Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE | 58.526.313 |
| Totale | 111.742.611 |

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

€ 4.354.025

La voce si compone nel modo seguente:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Quote di OICVM altri paesi UE | 4.354.025 |
| Totale | 4.354.025 |

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|---------------------------|-------------|------|
| 1 | UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75 | GB00B058DQ55 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 11.568.037 | 3,01 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5 | IT0004759673 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 8.322.961 | 2,16 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75 | IT0004820426 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 7.845.096 | 2,04 |
| 4 | UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75 | GB00B00NY175 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.831.021 | 2,04 |
| 5 | UK TSY 4 1/4% 2036 07/03/2036 4,25 | GB0032452392 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 7.506.251 | 1,95 |
| 6 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25 | FR0010466938 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.787.180 | 1,76 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|---------------------------|--------------------|---------------|
| 7 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5 | ES00000123B9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 6.194.871 | 1,61 |
| 8 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6 | IT0001444378 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 6.117.693 | 1,59 |
| 9 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5 | IT0004987191 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.924.110 | 1,28 |
| 10 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.900.675 | 1,27 |
| 11 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5 | ES00000123Q7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.870.159 | 1,27 |
| 12 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5 | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.676.868 | 1,22 |
| 13 | UK TSY 2% 2016 22/01/2016 2 | GB00B3QCG246 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.295.622 | 1,12 |
| 14 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 4.076.741 | 1,06 |
| 15 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.636.002 | 0,95 |
| 16 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25 | DE0001135390 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.579.188 | 0,93 |
| 17 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5 | IT0005045270 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.464.743 | 0,90 |
| 18 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5 | DE0001135382 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.390.900 | 0,88 |
| 19 | BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5 | BE0000300096 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.360.338 | 0,87 |
| 20 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | I.G - OICVM UE | 3.328.196 | 0,87 |
| 21 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4 | ES00000122D7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.265.119 | 0,85 |
| 22 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6 | ES00000126Z1 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.156.369 | 0,82 |
| 23 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3 | FR0011196856 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.981.195 | 0,78 |
| 24 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5 | IT0004273493 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.949.788 | 0,77 |
| 25 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5 | DE0001135424 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.709.440 | 0,70 |
| 26 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75 | FR0010192997 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.618.214 | 0,68 |
| 27 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | FR0010070060 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.545.036 | 0,66 |
| 28 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.516.538 | 0,65 |
| 29 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25 | IT0003242747 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.383.335 | 0,62 |
| 30 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5 | FR0012517027 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.197.806 | 0,57 |
| 31 | UK TSY 2 3/4% 2024 07/09/2024 2,75 | GB00BHFH458 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.191.683 | 0,57 |
| 32 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5 | IT0004867070 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.186.317 | 0,57 |
| 33 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75 | FR0000187635 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.139.610 | 0,56 |
| 34 | UK TSY 4 1/4% 2027 07/12/2027 4,25 | GB00B16NNR78 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.129.525 | 0,55 |
| 35 | ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | I.G - TCapitale Q OCSE | 2.125.742 | 0,55 |
| 36 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25 | NL0010881827 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.029.260 | 0,53 |
| 37 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6 | FR0000571150 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.014.636 | 0,52 |
| 38 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.739.716 | 0,45 |
| 39 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25 | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.702.466 | 0,44 |
| 40 | NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.674.475 | 0,44 |
| 41 | REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65 | AT0000A185T1 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.641.190 | 0,43 |
| 42 | UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25 | GB00B7Z53659 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.622.207 | 0,42 |
| 43 | UK TSY 3 3/4% 2021 07/09/2021 3,75 | GB00B4RMG977 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.609.332 | 0,42 |
| 44 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5 | DE0001102374 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.549.215 | 0,40 |
| 45 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.548.715 | 0,40 |
| 46 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25 | IT0004536949 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.543.781 | 0,40 |
| 47 | UNEDIC 05/03/2020 ,125 | FR0122856851 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.501.425 | 0,39 |
| 48 | APPLE INC | US0378331005 | I.G - TCapitale Q OCSE | 1.493.770 | 0,39 |
| 49 | HSBC HOLDINGS PLC | GB0005405286 | I.G - TCapitale Q UE | 1.434.214 | 0,37 |
| 50 | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65 | AT0000385745 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.431.040 | 0,37 |
| 51 | Altri | | | 185.768.443 | 48,31 |
| | Totale | | | 359.076.254 | 93,37% |

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 | 74.401.003 | 149.425.630 | 1.327.665 | 225.154.298 |
| Titoli di Debito quotati | 2.129.555 | 10.861.846 | 4.833.919 | 17.825.320 |
| Titoli di Capitale quotati | 3.402.607 | 49.813.691 | 58.526.313 | 111.742.611 |
| Quote di OICR | | 4.354.025 | | 4.354.025 |
| Depositi bancari | 15.294.614 | | | 15.294.614 |
| TOTALE | 15.294.614 | 214.455.192 | 64.687.897 | 374.370.868 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Titoli di capitale/OICR | Depositi bancari | Totale |
|---------------|--------------------|-------------------|-------------------------|-------------------|--------------------|
| EUR | 173.898.762 | 17.825.320 | 35.280.277 | 13.318.590 | 240.322.949 |
| USD | 0 | 0 | 41.860.392 | 1.564.069 | 43.424.461 |
| JPY | 0 | 0 | 9.465.833 | 80.125 | 9.545.958 |
| GBP | 48.567.763 | 0 | 17.053.732 | 110.357 | 65.731.852 |
| CHF | 0 | 0 | 7.983.506 | 56.093 | 8.039.599 |
| SEK | 1.558.087 | 0 | 963.397 | 42.599 | 2.564.083 |
| DKK | 336.982 | 0 | 656.153 | 21.134 | 1.014.269 |
| NOK | 0 | 0 | 188.455 | 4.674 | 193.129 |
| CAD | 0 | 0 | 1.619.062 | 19.772 | 1.638.834 |
| AUD | 0 | 0 | 1.025.829 | 12.235 | 1.038.064 |
| Altre valute | 792.704 | 0 | 0 | 64.966 | 857.670 |
| TOTALE | 225.154.298 | 17.825.320 | 116.096.636 | 15.294.614 | 374.370.868 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Operazioni Creditorie:

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | Controvalore |
|--|--------------|------------|------------|-------|--------|--------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25 | ES00000127D6 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 72000 | EUR | 72.295 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1 | ES00000121A5 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 24000 | EUR | 26.848 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5 | ES00000123Q7 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 36000 | EUR | 40.779 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75 | ES00000124B7 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 40000 | EUR | 44.280 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5 | IT0004992308 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 32000 | EUR | 34.496 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5 | IT0004867070 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 84000 | EUR | 89.892 |
| BUONI POLIENNALI DEL | IT0005023459 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 48000 | EUR | 48.845 |

| | | | | | | |
|--|--------------|------------|------------|----------|-----|------------------|
| TES 15/05/2017 1,15 | | | | | | |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 35000 | EUR | 35.143 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3 | IT0005139099 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 30000 | EUR | 30.185 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON | IT0005089955 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 38000 | EUR | 38.013 |
| EURIZON EASYFUND-EQ NO AM-IH | LU0130324675 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 9540,764 | EUR | 1.316.530 |
| UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75 | GB00B3Z3K594 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 49000 | GBP | 68.196 |
| UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25 | GB00B8KP6M44 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 36000 | GBP | 49.788 |
| Totale | | | | | | 1.895.290 |

Operazioni debitorie:

| Denominazione | Codice ISIN | Data oper. | Data banca | Nom. | Divisa | Controvalore |
|------------------------------|--------------|------------|------------|------|--------|--------------|
| AJINOMOTO CO INC | JP3119600009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -21.586 |
| ALLSTATE CORP | US0200021014 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 436 | USD | -25.302 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 57 | USD | -41.587 |
| ALPHABET INC-CL C | US02079K1079 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 54 | USD | -38.556 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 47 | USD | -29.876 |
| APPLE INC | US0378331005 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 481 | USD | -47.993 |
| ARKEMA | FR0010313833 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 489 | EUR | -31.868 |
| ASAHI GROUP HOLDINGS LTD | JP3116000005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -28.601 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 1870 | EUR | -31.933 |
| ASTELLAS PHARMA INC | JP3942400007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2900 | JPY | -37.719 |
| ASTRAZENECA PLC | GB0009895292 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 482 | GBP | -30.528 |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING | US0530151036 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 501 | USD | -39.934 |
| AVIVA PLC | GB0002162385 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 4342 | GBP | -30.884 |
| BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 261 | EUR | -30.595 |
| BG GROUP PLC | GB0008762899 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 2219 | GBP | -30.334 |
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 616 | EUR | -32.675 |
| BRIDGESTONE CORP | JP3830800003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1100 | JPY | -34.651 |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | US1101221083 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 639 | USD | -40.811 |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | GB0002875804 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 629 | GBP | -32.698 |
| BT GROUP PLC | GB0030913577 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 5370 | GBP | -34.681 |
| CANON INC | JP3242800005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1200 | JPY | -33.707 |
| CARNIVAL CORP | PA1436583006 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 472 | USD | -24.034 |
| CENTRAL JAPAN RAILWAY CO | JP3566800003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 200 | JPY | -32.440 |
| CHUBU ELECTRIC POWER CO INC | JP3526600006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1900 | JPY | -23.284 |
| CIGNA CORP | US1255091092 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 216 | USD | -29.420 |
| CISCO SYSTEMS INC | US17275R1023 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 926 | USD | -23.597 |
| CITIGROUP INC | US1729674242 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 488 | USD | -23.714 |
| COMMERZBANK AG | DE000CBK1001 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 3774 | EUR | -36.361 |

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|------------|------------|-------|-----|---------|
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 1696 | CHF | -34.238 |
| DAI-ICHI LIFE INSURANCE | JP3476480003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1700 | JPY | -26.276 |
| DAIICHI SANKYO CO LTD | JP3475350009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1300 | JPY | -24.410 |
| DAIKIN INDUSTRIES LTD | JP3481800005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -26.630 |
| DAITO TRUST CONSTRUCT CO LTD | JP3486800000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 300 | JPY | -31.555 |
| DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD | JP3505000004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -26.334 |
| DENTSU INC | JP3551520004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -20.151 |
| DTE ENERGY COMPANY | US2333311072 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 401 | USD | -30.065 |
| EAST JAPAN RAILWAY CO | JP3783600004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -34.425 |
| EISAI CO LTD | JP3160400002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -24.413 |
| ELECTRIC POWER DEVELOPMENT C | JP3551200003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1100 | JPY | -35.474 |
| ELI LILLY & CO | US5324571083 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 358 | USD | -28.440 |
| ERICSSON LM-B SHS | SE0000108656 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 3353 | SEK | -30.176 |
| EXXON MOBIL CORP | US30231G1022 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 441 | USD | -31.739 |
| FACEBOOK INC-A | US30303M1027 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 321 | USD | -31.563 |
| FANUC CORP | JP3802400006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 200 | JPY | -32.402 |
| FAST RETAILING CO LTD | JP3802300008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 100 | JPY | -32.242 |
| FUJII HEAVY INDUSTRIES LTD | JP3814800003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -34.177 |
| FUJIFILM HOLDINGS CORP | JP3814000000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 800 | JPY | -29.848 |
| FUJITSU LTD | JP3818000006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 6000 | JPY | -28.005 |
| GANNETT CO INC | US36473H1041 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 1875 | USD | -28.188 |
| GENERAL ELECTRIC CO | US3696041033 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 1851 | USD | -53.189 |
| HEIDELBERGCEMENT AG | DE0006047004 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 443 | EUR | -33.598 |
| HITACHI LTD | JP3788600009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 7000 | JPY | -36.301 |
| HOME DEPOT INC | US4370761029 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | USD | -49.138 |
| HONDA MOTOR CO LTD | JP3854600008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2000 | JPY | -59.369 |
| HOYA CORP | JP3837800006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 800 | JPY | -29.872 |
| IDEMITSU KOSAN CO LTD | JP3142500002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2300 | JPY | -34.041 |
| ITOCHU CORP | JP3143600009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3200 | JPY | -34.879 |
| JAPAN AIRLINES CO LTD | JP3705200008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -29.333 |
| JAPAN TOBACCO INC | JP3726800000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1300 | JPY | -43.591 |
| JOHNSON & JOHNSON | US4781601046 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 342 | USD | -32.719 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 402 | USD | -24.766 |
| KAO CORP | JP3205800000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -41.843 |
| KDDI CORP | JP3496400007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2100 | JPY | -50.268 |
| KEYCORP | US4932671088 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 3045 | USD | -37.440 |
| KEYENCE CORP | JP3236200006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 100 | JPY | -49.988 |
| KINTETSU GROUP HOLDINGS CO L | JP3260800002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 10000 | JPY | -36.867 |
| KUBOTA CORP | JP3266400005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2000 | JPY | -28.326 |
| KYOCERA CORP | JP3249600002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 600 | JPY | -25.532 |
| LOWES COS INC | US5486611073 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 344 | USD | -24.335 |
| MARUBENI CORP | JP3877600001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 8000 | JPY | -38.250 |
| MAZDA MOTOR CORP | JP3868400007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1600 | JPY | -30.831 |
| MEIJI HOLDINGS CO LTD | JP3918000005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 300 | JPY | -22.372 |

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|------------|------------|-------|-----|---------|
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 471 | USD | -24.441 |
| MITSUBISHI CORP | JP3898400001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2600 | JPY | -40.217 |
| MITSUBISHI ELECTRIC CORP | JP3902400005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3000 | JPY | -29.036 |
| MITSUBISHI ESTATE CO LTD | JP3899600005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -19.132 |
| MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES | JP3900000005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 6000 | JPY | -24.296 |
| MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO | JP3902900004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 13700 | JPY | -78.219 |
| MITSUI & CO LTD | JP3893600001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3900 | JPY | -42.792 |
| MITSUI FUDOSAN CO LTD | JP3893200000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -23.296 |
| MIZUHO FINANCIAL GROUP INC | JP3885780001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 28800 | JPY | -52.759 |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A | US6092071058 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 724 | USD | -30.431 |
| MORGAN STANLEY | US6174464486 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 1278 | USD | -38.168 |
| MS&AD INSURANCE GROUP HOLDIN | JP3890310000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -26.891 |
| MURATA MANUFACTURING CO LTD | JP3914400001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 300 | JPY | -39.031 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 507 | CHF | -35.270 |
| NIDEC CORP | JP3734800000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -26.370 |
| NINTENDO CO LTD | JP3756600007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 200 | JPY | -24.983 |
| NIPPON STEEL & SUMITOMO META | JP3381000003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -18.537 |
| NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE | JP3735400008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -32.583 |
| NISSAN MOTOR CO LTD | JP3672400003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3600 | JPY | -35.090 |
| NITTO DENKO CORP | JP3684000007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -26.758 |
| NOMURA HOLDINGS INC | JP3762600009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 6000 | JPY | -31.142 |
| NORTHERN TRUST CORP | US6658591044 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 511 | USD | -34.429 |
| NOVARTIS AG-REG | CH0012005267 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 591 | CHF | -47.927 |
| NTT DOCOMO INC | JP3165650007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2000 | JPY | -37.768 |
| ONO PHARMACEUTICAL CO LTD | JP3197600004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 100 | JPY | -16.144 |
| ORIENTAL LAND CO LTD | JP3198900007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -21.980 |
| ORIX CORP | JP3200450009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2900 | JPY | -37.453 |
| PANASONIC CORP | JP3866800000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3500 | JPY | -32.806 |
| PEPSICO INC | US7134481081 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 414 | USD | -38.619 |
| PFIZER INC | US7170811035 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 880 | USD | -26.476 |
| PRUDENTIAL PLC | GB0007099541 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 1521 | GBP | -32.301 |
| RAKUTEN INC | JP3967200001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2600 | JPY | -27.814 |
| RED HAT INC | US7565771026 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 382 | USD | -29.332 |
| REGIONS FINANCIAL CORP | US7591EP1005 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 4653 | USD | -41.647 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 178 | CHF | -45.815 |
| ROSS STORES INC | US7782961038 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 591 | USD | -29.848 |
| SECOM CO LTD | JP3421800008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 400 | JPY | -24.749 |
| SEKISUI HOUSE LTD | JP3420600003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1500 | JPY | -22.910 |
| SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING | NL0009324904 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 805 | USD | -33.873 |

| | | | | | | |
|------------------------------|--------------|------------|------------|-------|-----|-------------------|
| SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | JP3422950000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -41.668 |
| SEVEN BANK LTD | JP3105220002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 9100 | JPY | -36.050 |
| SHIMANO INC | JP3358000002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 200 | JPY | -27.937 |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | JP3371200001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 700 | JPY | -35.286 |
| SHINSEI BANK LTD | JP3729000004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 19000 | JPY | -31.761 |
| SHIONOGI & CO LTD | JP3347200002 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 600 | JPY | -25.065 |
| SMC CORP | JP3162600005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 100 | JPY | -24.174 |
| SOFTBANK GROUP CORP | JP3436100006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1200 | JPY | -55.882 |
| SONY CORP | JP3435000009 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -22.670 |
| SPECTRA ENERGY CORP | US8475601097 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 1331 | USD | -28.596 |
| STRYKER CORP | US8636671013 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 326 | USD | -28.376 |
| SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES | JP3407400005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2400 | JPY | -31.390 |
| SUMITOMO HEAVY INDUSTRIES | JP3405400007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 5000 | JPY | -21.067 |
| SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR | JP3890350006 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1500 | JPY | -52.095 |
| SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN | JP3409000001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1000 | JPY | -26.654 |
| T ROWE PRICE GROUP INC | US74144T1088 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 405 | USD | -27.142 |
| T&D HOLDINGS INC | JP3539220008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2100 | JPY | -25.639 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD | JP3463000004 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -40.806 |
| TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR | US8816242098 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 575 | USD | -34.911 |
| TORAY INDUSTRIES INC | JP3621000003 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3000 | JPY | -25.784 |
| TOYOTA MOTOR CORP | JP3633400001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 2700 | JPY | -153.763 |
| VALERO ENERGY CORP | US91913Y1001 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 527 | USD | -34.365 |
| VINCI SA | FR0000125486 | 30/12/2015 | 04/01/2016 | 511 | EUR | -30.503 |
| WEST JAPAN RAILWAY CO | JP3659000008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 500 | JPY | -31.286 |
| Totale | | | | | | -4.541.171 |

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore posizione |
|---------------|----------------|-------------|-----------|--------------------|
| CHF | CORTA | 1.730.000 | 1,08350 | -1.596.677 |
| GBP | CORTA | 2.100.000 | 0,73395 | -2.861.230 |
| JPY | CORTA | 209.000.000 | 131,07000 | -1.594.568 |
| JPY | LUNGA | 355.430.000 | 131,07000 | 2.711.757 |
| SEK | CORTA | 6.000.000 | 9,18950 | -652.919 |
| USD | CORTA | 9.516.500 | 1,08870 | -8.741.159 |
| USD | LUNGA | 1.314.000 | 1,08870 | 1.206.943 |
| Totale | | | | -11.527.853 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la

durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE |
|--------------------------|---------------|-----------------|-------------------|
| Titoli di Stato quotati | 5,188 | 7,287 | 5,429 |
| Titoli di Debito quotati | 3,378 | 5,216 | 5,387 |

Situazioni di conflitto d' interesse

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|-----------|-------------------------------|--------------------|-----------------|-------------|---------------------|
| 1 | CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z | LU0240973742 | 1295 | AUD | 1.025.829 |
| 2 | BANCA POPOLARE DI MILANO | IT0000064482 | 234486 | EUR | 215.962 |
| 3 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | 25397 | EUR | 325.336 |
| 4 | INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | 55897 | EUR | 172.610 |
| 5 | CREDIT SUISSE GROUP AG-REG | CH0012138530 | 18158 | CHF | 363.495 |
| 6 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | 17510 | JPY | 3.328.196 |
| 7 | BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA | IT0000066123 | 28645 | EUR | 201.661 |
| 8 | BANCO POPOLARE SC | IT0005002883 | 13826 | EUR | 177.111 |
| | Totale | | | | 5.810.200 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato 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 vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

| | Acquisti | Vendite | Differenza tra acquisti e vendite | Controvalore Totale Negoziato |
|----------------------------|---------------------|--------------------|--|--------------------------------------|
| Titoli di Stato | -231.504.990 | 218.778.090 | -12.726.900 | 450.283.080 |
| Titoli di Debito quotati | -11.735.719 | 9.367.134 | -2.368.585 | 21.102.853 |
| Titoli di Capitale quotati | -120.380.581 | 87.536.892 | -32.843.689 | 207.917.473 |
| Quote di OICR | -10.542.872 | 52.079.374 | 41.536.502 | 62.622.246 |
| Totale | -374.164.162 | 367.761.490 | -6.402.672 | 741.925.652 |

Commissioni di negoziazione

Si fornisce dettaglio delle commissioni di negoziazione corrisposte agli intermediari per le operazioni connesse alla gestione degli investimenti:

| | Commissioni su acquisti | Commissioni vendite | Totale commissioni | Controvalore totale acquisti e vendite | % sul volume negoziato |
|----------------------------|-------------------------|---------------------|--------------------|--|------------------------|
| Titoli di Stato | | 7 | 7 | 450.283.080 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | | | | 21.102.853 | 0,000 |
| Titoli di Capitale quotati | 53.201 | 43.439 | 96.640 | 207.917.473 | 0,046 |
| Quote di OICR | | | | 62.622.246 | 0,000 |
| Totale | 53.201 | 43.446 | 96.647 | 741.925.652 | 0,013 |

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.000.787

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Ratei attivi per interessi su titoli di stato | 2.783.034 |
| Ratei attivi per interessi su titoli di debito | 217.753 |
| Totale | 3.000.787 |

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 2.295.902

La voce si compone come da dettaglio seguente:

| Descrizione | Importo |
|------------------------------------|------------------|
| Crediti per operazioni da regolare | 2.277.279 |
| Commissioni di retrocessione | 17.144 |
| Crediti previdenziali | 1.479 |
| Totale | 2.295.902 |

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 145.050

La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2015

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 4.756.931

a) Cassa e depositi bancari

€ 4.655.238

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali

€ 1.285

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 100.408**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 4.240.862****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.240.862**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 1.335.242 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 1.072.925 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 561.281 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 478.814 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 377.023 |
| Contributi da riconciliare | 252.240 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 85.087 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 36.121 |
| Contributi da rimborsare | 19.177 |
| Passività della gestione previdenziale | 15.924 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 6.061 |
| Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati | 491 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 343 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 133 |
| Totale | 4.240.862 |

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 5.174.154****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 5.148.360**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Debiti per operazioni da regolare | 4.860.330 |
| Debiti per commissione di gestione | 94.744 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 170.194 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 23.092 |
| Totale | 5.148.360 |

I Debiti per operazioni da regolare sono quelle operazioni pending che hanno data nell'anno 2015 ma manifestazione finanziaria nel 2016

e) Debiti su operazioni forward/future**€ 25.794**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 1.050.708****a) TFR****€ 1.884**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2015 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 442.987**

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 605.837**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta**€ 2.903.994**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 371.199.820**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 384.569.538, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 13.369.718.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.258.146. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 4.990.708: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2015, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 5.267.438: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

Le valute da regolare risultano pari a € 11.527.853 alla data di chiusura dell'esercizio.

3.2.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.466.557

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 37.975.351

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Contributi | 35.912.421 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 1.043.898 |
| Contributi per coperture accessorie | 756.354 |
| Trasferimenti in ingresso | 250.710 |
| TFR Progresso | 7.747 |
| Contributi per ristoro posizioni | 4.221 |
| Totale | 37.975.351 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015 distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|-------------------|
| Aderente | 5.701.989 |
| Azienda | 6.903.501 |
| TFR | 23.306.931 |
| Totale | 35.912.421 |

b) Anticipazioni

€ -12.495.073

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -17.605.763

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Liquidazioni posizioni - riscatto immediato | 11.709.721 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 2.193.068 |
| Trasferimento posizione in uscita | 1.939.215 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 707.797 |
| Riscatto per conversione comparto | 576.582 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 479.380 |
| Totale | 17.605.763 |

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -3.652.494

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

f) Premi per prestazioni accessorie**€ -756.354**

E' iscritto in questa voce l'importo dei contributi incassati nell'esercizio non destinati all'investimento bensì al pagamento di premi per prestazioni accessorie.

h) Altre entrate previdenziali**€ 890**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 17.696.920**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 6.890.777 | -510.398 |
| Titoli di Debito quotati | 353.482 | -448.346 |
| Titoli di Capitale quotati | 1.686.387 | 7.496.155 |
| Quote di OICVM | | 3.382.539 |
| Depositi bancari | 3.910 | 287.699 |
| Futures | | 0 |
| Risultato della gestione cambi | | -105.214 |
| Commissioni di negoziazione | | -96.647 |
| Commissioni di retrocessione | | 64.242 |
| Oneri di gestione – Sopravvenienze passive | | -1.208.595 |
| Sopravvenienze attive | | 12.917 |
| Bolli e spese | | -112.176 |
| Altri costi | | -271 |
| Altri ricavi | | 459 |
| Totale | 8.934.556 | 8.762.364 |

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 8.934.556**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|------------------|
| Titoli di stato e org. Int. Quotati | 6.890.777 |
| Titoli di debito quotati | 353.482 |
| Titoli di capitale quotati | 1.686.387 |
| Depositi bancari | 3.910 |
| Totale | 8.934.556 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 8.762.364**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Importo |
|--|-------------------|
| Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | -1.238.233 |
| Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi | -1.598.383 |
| Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi | -73.356 |
| Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Prezzi | -4.876.777 |
| Profitti realizzati -Titoli di capitale quotati - Cambi | -3.391.540 |
| Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi | -3.046.365 |
| Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi | -595.785 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi | -919.825 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Cambi | -1.655.519 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | -33.220 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi | -4.452.239 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi | -1.601.289 |
| Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi | -108.392 |
| Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi | -250.973 |
| Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi | -12.550 |
| Differenziale divisa | -219.563 |
| Differenziale divisa non realizzato | -145.050 |
| Proventi diversi - Arrotondamenti attivi | -9 |
| Proventi diversi - Retrocessione commissioni | -64.242 |
| Proventi diversi - Sopravvenienze attive | -12.917 |
| Proventi diversi | -450 |
| Oneri di gestione - Commissioni di negoziazione | 96.647 |
| Oneri di gestione - Bolli e Spese | 112.176 |
| Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi | 9 |
| Oneri di gestione - Sopravvenienze passive | 1.208.595 |
| Oneri di gestione - Oneri diversi | 262 |
| Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | 2.115.744 |
| Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi | 156.082 |
| Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | 129.643 |
| Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi | 3.251.237 |
| Perdite realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi | 165.332 |
| Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi | 18.578 |
| Perdite realizzate - Banche c/c - Cambi | 316.701 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | 3.532.657 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Cambi | 117.875 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | 425.279 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Prezzi | 3.187.665 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di capitale quotati - Cambi | 221.456 |
| Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Cambi | 4.613 |
| Minusvalenze non realizzate - Banche c/c - cambi | 3.935 |
| Differenziale divisa | 444.033 |
| Differenziale divisa | 25.794 |
| Totale | -8.762.364 |

40 - Oneri di gestione**€ -638.368****a) Società di gestione****€ -546.318**

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione | Commissioni di overperformance | Totale |
|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------|-----------------|
| Candriam | -124.229 | -28.782 | -153.011 |
| Eurizon Capital SGR S.p.A. | -127.937 | -141.413 | -269.350 |
| Pioneer Investment Management SGR | -123.957 | | -123.957 |
| Totale | -376.123 | -170.195 | -546.318 |

b) Banca Depositaria**€ -92.050**

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria**€ 17.058.552**

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 17.696.920, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -638.368.

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

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.212.374**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Entrate - contributi per copertura oneri amministrativi | 84.039 |
| Quote associative | 531.616 |
| Quote iscrizione | 4.256 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 544.358 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 48.105 |
| Totale | 1.212.374 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi**€ -107.985**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A. e per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -256.653**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -279.439**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -3.748**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 3.748 |
| Totale | 3.748 |

g) Oneri e proventi diversi **€ 41.288**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -605.837**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva** **€ 20.525.109**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva **€ -2.903.994**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio calcolata sulla variazione del patrimonio del Fondo nel corso dell'anno al netto della gestione previdenziale.

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni **€ 17.621.115**

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

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 19.684.397 | 20.429.924 |
| | 20-a) Depositi bancari | 63.681 | 481.508 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 17.357.940 | 17.858.484 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 2.097.444 | 1.891.754 |
| | 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. | - | - |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 165.332 | 198.178 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | - |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 395.071 | 337.833 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 387.203 | 336.208 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 100 | 400 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 7.768 | 1.225 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 20.079.883 | 20.768.170 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 268.961 | 302.100 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 268.961 | 302.100 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 13.654 | 14.029 |
| | 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 | 13.654 | 14.029 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | 415 | 413 |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 81.283 | 80.139 |
| | 40-a) TFR | 146 | 144 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 34.269 | 36.700 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 46.868 | 43.295 |
| 50 | Debiti di imposta | 1.269 | 19.790 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 365.582 | 416.471 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 19.714.301 | 20.351.699 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 793.579 | 893.077 |
| | Contributi da ricevere | -793.579 | -893.077 |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

3.3.2 – Conto economico

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-----------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -752.328 | 1.734.599 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 3.090.758 | 3.467.943 |
| 10-b) Anticipazioni | -353.710 | -361.638 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -3.136.698 | -1.193.516 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -352.678 | -197.838 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | 19.648 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 171.238 | 274.211 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 498.516 | 542.782 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -327.278 | -268.571 |
| 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 | -55.039 | -53.940 |
| 40-a) Societa' di gestione | -49.852 | -49.159 |
| 40-b) Banca depositaria | -5.187 | -4.781 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 116.199 | 220.271 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 93.790 | 88.412 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -8.354 | -7.421 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -19.855 | -16.711 |
| 60-d) Spese per il personale | -21.618 | -22.033 |
| 60-e) Ammortamenti | -290 | -708 |
| 60-f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 3.195 | 1.756 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -46.868 | -43.295 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | -636.129 | 1.954.870 |
| 80 Imposta sostitutiva | -1.269 | -19.790 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | -637.398 | 1.935.080 |

3.3.3 – Nota integrativa comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

| | 2015 | | 2014 | |
|---|----------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 1.710.396,803 | 20.351.699 | 1.564.258,027 | 18.416.619 |
| a) Quote emesse | 260.498,516 | 3.090.758 | 293.524,463 | 3.487.591 |
| b) Quote annullate | -323.613,868 | -3.843.086 | -147.385,687 | -1.752.992 |
| c) Variazione del valore quota | | 114.930 | | 200.481 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 637.398 | | 1.935.080 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.647.281,451 | 19.714.301 | 1.710.396,803 | 20.351.699 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,899.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 11,968.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 3.843.086, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma 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 calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015:

| | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|-------------------|-------------------|
| Investimenti | 19.781.236,23 | 20.440.552,44 |
| Attività della gestione amministrativa | - | - |
| Proventi maturati e non riscossi | 165.332,45 | 198.203,33 |
| Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 19.946.568 | 20.638.756 |
| Passività della gestione previdenziale | 217.344,12 | 253.238,48 |
| Passività della gestione finanziaria | - | - |
| Passività della gestione amministrativa | - | - |
| Oneri maturati e non liquidati | 13.654,38 | 14.028,54 |
| Debiti di imposta | 1.268,77 | 19.789,59 |
| TOTALE PASSIVITA' | 232.267 | 287.056 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 19.714.301 | 20.351.699 |
| Numero delle quote in essere | 1.647.281,451 | 1.710.396,803 |

| | | |
|-----------------------------|--------|--------|
| Valore unitario della quota | 11,968 | 11,899 |
|-----------------------------|--------|--------|

Nella tabella seguente si riporta 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 | 11,911 | 1.659.763,100 | 19.769.721,20 |
| Febbraio | 11,946 | 1.649.469,739 | 19.705.041,39 |
| Marzo | 11,952 | 1.645.521,036 | 19.666.971,11 |
| Aprile | 11,951 | 1.656.567,230 | 19.798.146,92 |
| Maggio | 11,953 | 1.602.805,297 | 19.158.130,06 |
| Giugno | 11,905 | 1.614.414,197 | 19.219.028,44 |
| Luglio | 11,955 | 1.625.405,589 | 19.431.538,74 |
| Agosto | 11,939 | 1.642.209,693 | 19.606.071,26 |
| Settembre | 11,945 | 1.628.830,721 | 19.455.593,76 |
| Ottobre | 11,967 | 1.624.136,423 | 19.435.961,54 |
| Novembre | 11,982 | 1.637.012,628 | 19.614.451,11 |
| Dicembre | 11,968 | 1.647.281,451 | 19.714.301,41 |

3.3.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 19.684.397

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

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Gestore | Importo |
|--------------------------|-------------------|
| Pioneer Investment SGRpA | 19.672.026 |
| Totale | 19.672.026 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 19.670.743), secondo il seguente prospetto:

| | |
|--|-------------------|
| Totale risorse gestite | 19.684.397 |
| Debiti per commissioni di gestione | -12.372 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | -1.282 |
| Totale | 19.670.743 |

a) Depositi bancari

€ 63.681

La voce è composta per € 63.681 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 17.357.940**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|-------------------|
| Titoli di stato Italia | 11.059.204 |
| Titoli di stato altri stati UE | 6.298.736 |
| Totale | 17.357.940 |

d) Titoli di debito quotati**€ 2.097.444**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|-----------------------------------|------------------|
| Titoli di debito Italia | 368.918 |
| Titoli di debito altri stati UE | 1.062.108 |
| Titoli di debito altri stati OCSE | 666.418 |
| Totale | 2.097.444 |

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|---|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| 1 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5 | DE0001030500 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.709.192 | 13,49 |
| 2 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75 | IT0004019581 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.360.961 | 11,76 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.731.275 | 8,62 |
| 4 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5 | IT0004957574 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.646.406 | 8,20 |
| 5 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5 | IT0004361041 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.558.956 | 7,76 |
| 6 | CCTS EU 01/11/2018 FLOATING | IT0004922909 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.392.530 | 6,93 |
| 7 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25 | FR0010517417 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.245.278 | 6,20 |
| 8 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4 | FR0010604983 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.153.845 | 5,75 |
| 9 | CCTS EU 15/04/2018 FLOATING | IT0004716319 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.020.555 | 5,08 |
| 10 | CCTS EU 15/12/2020 FLOATING | IT0005056541 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 818.711 | 4,08 |
| 11 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5 | FR0000187361 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 730.541 | 3,64 |
| 12 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6 | ES00000121L2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 459.880 | 2,29 |
| 13 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1 | IT0004085210 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 424.200 | 2,11 |
| 14 | ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING | XS1040422526 | I.G - TDebito Q UE | 202.160 | 1,01 |
| 15 | COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING | XS1046796253 | I.G - TDebito Q UE | 171.200 | 0,85 |
| 16 | JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING | XS1064100115 | I.G - TDebito Q OCSE | 169.652 | 0,84 |
| 17 | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | I.G - TDebito Q IT | 157.856 | 0,79 |
| 18 | CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING | XS1211053571 | I.G - TDebito Q OCSE | 120.083 | 0,60 |
| 19 | VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING | XS0931455777 | I.G - TDebito Q UE | 118.240 | 0,59 |
| 20 | SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING | XS0982233123 | I.G - TDebito Q IT | 110.446 | 0,55 |
| 21 | CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375 | IT0004997943 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 105.609 | 0,53 |
| 22 | BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING | XS1079726763 | I.G - TDebito Q OCSE | 103.674 | 0,52 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|---|--------------|----------------------|-------------------|--------------|
| 23 | ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625 | XS1080952960 | I.G - TDebito Q UE | 101.855 | 0,51 |
| 24 | JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING | XS1034975588 | I.G - TDebito Q OCSE | 101.216 | 0,50 |
| 25 | INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING | XS1057822766 | I.G - TDebito Q IT | 100.617 | 0,50 |
| 26 | BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING | XS1043096400 | I.G - TDebito Q UE | 100.401 | 0,50 |
| 27 | ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING | XS0956253636 | I.G - TDebito Q UE | 100.248 | 0,50 |
| 28 | JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING | XS0926823070 | I.G - TDebito Q OCSE | 100.084 | 0,50 |
| 29 | SKY PLC 01/04/2020 FLOATING | XS1212467911 | I.G - TDebito Q UE | 99.871 | 0,50 |
| 30 | FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING | XS1186131634 | I.G - TDebito Q UE | 99.101 | 0,49 |
| 31 | BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING | DE000A1Z2002 | I.G - TDebito Q OCSE | 58.673 | 0,29 |
| 32 | RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING | FR0012674182 | I.G - TDebito Q UE | 39.814 | 0,20 |
| 33 | RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75 | XS0940302002 | I.G - TDebito Q UE | 29.219 | 0,15 |
| 34 | CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5 | DE000A1Z7C39 | I.G - TDebito Q OCSE | 13.035 | 0,06 |
| | Totale | | | 19.455.384 | 96,89 |

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 | 11.059.204 | 6.298.736 | - | 17.357.940 |
| Titoli di Debito quotati | 368.918 | 1.062.108 | 666.418 | 2.097.444 |
| Depositi bancari | 63.681 | - | - | 63.681 |
| Totale | 11.491.803 | 7.360.844 | 666.418 | 19.519.065 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 17.357.940 | 2.097.444 | 63.681 | 19.519.065 |
| Totale | 17.357.940 | 2.097.444 | 63.681 | 19.519.065 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Alla data di chiusura dell'esercizio non si rilevano seguenti operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate.

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si fornisce la durata media finanziaria in unità di anno (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio con riferimento alle diverse tipologie. Si specifica che l'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria. Esso può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri UE |
|--------------------------|--------|----------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 1,494 | 1,302 | 0,000 |
| Titoli di Debito quotati | 0,500 | 0,776 | 0,551 |

Situazioni di conflitto di interesse

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|----|--------------------------------------|--------------|----------|------|----------------|
| 1 | UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING | XS1055725730 | 157000 | EUR | 157.856 |
| | Totale | | | | 157.856 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato 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 vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

| | Acquisti | Vendite | Differenza tra acquisti e vendite | Controvalore Totale Negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| Titoli di Stato | -7.315.932 | 5.769.544 | -1.546.388 | 13.085.476 |
| Titoli di Debito quotati | -431.867 | 117.633 | -314.234 | 549.500 |
| Totale | -7.747.799 | 5.887.177 | -1.860.622 | 13.634.976 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

I) Ratei e risconti attivi

€ 165.332

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli di stato e di debito detenuti in portafoglio.

| Descrizione | Importo |
|----------------------------------|----------------|
| Ratei attivi su titoli di Stato | 162.693 |
| Ratei attivi su titoli di debito | 2.639 |
| Totale | 165.332 |

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 415

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

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 395.071**

a) Cassa e depositi bancari **€ 387.203**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 100**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 7.768**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 268.961**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 268.961**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 104.941 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 66.646 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 33.345 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 29.167 |
| Contributi da riconciliare | 19.514 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 10.027 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 2.306 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale | 1.495 |
| Contributi da rimborsare | 1.483 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 27 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 10 |
| Totale | 268.961 |

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della proprio posizione.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 13.654**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 13.654**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

| Descrizione | Importo |
|--|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 12.372 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 1.282 |
| Totale | 13.654 |

30 – Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 415**

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 81.283**

a) TFR **€ 146**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2015 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa .

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 34.269**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 46.868**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 1.269**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 19.714.301**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 20.079.883, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 365.582.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 793.579. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 386.086: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2015, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 407.493: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

3.3.3.2 - INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 752.328

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 3.090.758

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Contributi | 2.915.730 |
| Trasferimento per conversione comparto | 116.935 |
| Trasferimento posizioni individuali in ingresso | 58.093 |
| Totale | 3.090.758 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|------------------|
| Aderente | 376.051 |
| Azienda | 458.367 |
| TFR | 2.081.312 |
| Totale | 2.915.730 |

b) Anticipazioni

€ -353.710

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -3.136.698

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|---|------------------|
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | 1.577.269 |
| Riscatto per conversione comparto | 1.105.952 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 328.687 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 49.262 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 45.155 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 30.373 |
| Totale | 3.136.698 |

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -352.678

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 171.238**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|------------------------------|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 483.370 | -322.295 |
| Titoli di Debito quotati | 15.138 | -8.602 |
| Quote di OICR | | |
| Depositi bancari | 8 | |
| Commissioni di retrocessione | | |
| Sopravvenienze attive | | 3.667 |
| Bolli e spese | | -48 |
| Totale | 498.516 | -327.278 |

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 498.516**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------|----------------|
| Titoli di Stato | 483.370 |
| Titoli di Debito quotati | 15.138 |
| Depositi bancari | 8 |
| Totale | 498.516 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ -327.278**

La voce si articola come di seguito dettagliato:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | -6.310 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi | -23.792 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | -245 |
| Proventi diversi - Arrotondamenti attivi | -3.667 |
| Proventi diversi - Sopravvenienze attive | 48 |
| Oneri di gestione - Bolli e Spese | 58.481 |
| Oneri di gestione - Arrotondamenti passivi | 1.072 |
| Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | 293.916 |
| Perdite realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | 7.775 |
| Totale | 327.278 |

40 - Oneri di gestione € -55.039

a) Società di gestione € -49.852

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|--------------------|--------------------------------|
| Pioneer Investment | 49.852 |
| Totale | 49.852 |

b) Banca Depositaria € -5.187

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 116.199

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 171.238, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -55.039

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 93.790

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Quote associative | 45.814 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 43.295 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 3.721 |
| Quote iscrizione | 960 |
| Totale | 93.790 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -8.354

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A e al servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -19.855

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -21.618**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -290**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 290 |
| Totale | 290 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 3.195**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -46.868**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 636.129**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ -1.269**

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

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ -637.398**

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

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 – Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|------------------|------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 9.275.613 | 7.911.751 |
| | 20-a) Depositi bancari | 254.907 | 118.060 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 3.026.829 | 2.356.454 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 9.942 | 94.880 |
| | 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. | 5.954.362 | 5.314.456 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 29.573 | 27.901 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | - |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 130.498 | 96.302 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 128.484 | 95.932 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | 25 | 91 |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 1.989 | 279 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 9.406.111 | 8.008.053 |

3.4.1 – Stato Patrimoniale

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 52.357 | 22.128 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 52.357 | 22.128 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 3.969 | 3.289 |
| | 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 | 3.969 | 3.289 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 20.816 | 18.262 |
| | 40-a) TFR | 37 | 33 |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 8.776 | 8.363 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 12.003 | 9.866 |
| 50 | Debiti di imposta | 112.175 | 91.816 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 189.317 | 135.495 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 9.216.794 | 7.872.558 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | 203.233 | 203.513 |
| | Contributi da ricevere | -203.233 | -203.513 |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

3.4.2 – Conto economico

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 923.052 | 744.912 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 1.701.029 | 1.226.696 |
| 10-b) Anticipazioni | -238.467 | -67.380 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -451.929 | -414.404 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | - | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -87.581 | - |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 548.611 | 821.865 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 68.568 | 77.053 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 480.043 | 744.812 |
| 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 | -15.252 | -11.952 |
| 40-a) Societa' di gestione | -12.693 | -9.979 |
| 40-b) Banca depositaria | -2.559 | -1.973 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40) | 533.359 | 809.913 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 24.019 | 20.147 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -2.139 | -1.691 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -5.085 | -3.808 |
| 60-d) Spese per il personale | -5.536 | -5.021 |
| 60-e) Ammortamenti | -74 | -161 |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 818 | 400 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -12.003 | -9.866 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60) | 1.456.411 | 1.554.825 |
| 80 Imposta sostitutiva | -112.175 | -91.816 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80) | 1.344.236 | 1.463.009 |

3.4.3 – Nota integrativa comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

| | 2015 | | 2014 | |
|---|--------------------|------------------|--------------------|------------------|
| | Numero | Controvalore | Numero | Controvalore |
| Quote in essere all'inizio dell'esercizio | 449.824,719 | 7.872.558 | 405.335,003 | 6.409.549 |
| a) Quote emesse | 91.810,107 | 1.701.029 | 73.541,134 | 1.226.696 |
| b) Quote annullate | -42.085,978 | -777.977 | -29.051,418 | -481.784 |
| c) Variazione del valore quota | | 421.184 | | 718.097 |
| Variazione dell'attivo netto (a + b + c) | | 1.463.009 | | 1.463.009 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 499.548,848 | 9.216.794 | 449.824,719 | 7.872.558 |

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 17,501.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 18,450.

Il controvalore della differenza tra quote emesse (punto a) e quote annullate (punto b), di € 923.052, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. L'incremento del valore delle quote (punto c) è pari alla somma 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 calcolo del valore della quota alla data del 31 dicembre 2015:

| | 31 dicembre 2015 | 31 dicembre 2014 |
|--|---------------------|---------------------|
| Investimenti | 9.342.850,05 | 7.950.732,06 |
| Attività della gestione amministrativa | - | - |
| Proventi maturati e non riscossi | 29.573,24 | 27.910,29 |
| Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' | 9.372.423,29 | 7.978.642,35 |
| Passività della gestione previdenziale | 39.485,38 | 10.979,03 |
| Passività della gestione finanziaria | - | - |
| Passività della gestione amministrativa | - | - |
| Oneri maturati e non liquidati | 3.968,87 | 3.288,61 |
| Debiti di imposta | 112.174,80 | 91.816,26 |
| TOTALE PASSIVITA' | 155.629,05 | 106.083,90 |
| ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI | 9.216.794,24 | 7.872.558,45 |
| Numero delle quote in essere | 499.548,848 | 449.824,719 |
| Valore unitario della quota | 18,450 | 17,501 |

Nella tabella seguente si riporta 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 | 18,037 | 465.510,260 | 8.396.515,34 |
| Febbraio | 18,766 | 463.187,423 | 8.692.060,22 |
| Marzo | 19,062 | 466.803,531 | 8.898.285,66 |
| Aprile | 18,875 | 466.560,562 | 8.806.231,40 |
| Maggio | 19,049 | 482.280,499 | 9.187.133,56 |
| Giugno | 18,516 | 485.660,007 | 8.992.512,17 |
| Luglio | 18,878 | 489.688,170 | 9.244.183,95 |
| Agosto | 18,051 | 494.622,581 | 8.928.229,65 |
| Settembre | 17,813 | 494.198,355 | 8.803.093,28 |
| Ottobre | 18,636 | 492.025,137 | 9.169.163,16 |
| Novembre | 19,011 | 494.668,943 | 9.404.150,14 |
| Dicembre | 18,450 | 499.548,848 | 9.216.794,24 |

3.4.3.1 - INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 9.275.613

Come specificato fra le informazioni generali, le risorse del Fondo sono affidate alla società Candriam Investor Group, che gestisce il patrimonio su mandato senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

| Gestore | Importo |
|---------------|------------------|
| Candriam | 9.272.305 |
| Totale | 9.272.305 |

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" dello Stato Patrimoniale, al netto della voce 20 "Passività della gestione finanziaria" (€ 9.271.644), secondo il seguente prospetto:

| | |
|--|------------------|
| Totale risorse gestite | 9.275.613 |
| Debiti per commissioni di gestione | -3.308 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | -661 |
| Totale | 9.271.644 |

a) Depositi bancari

€ 254.907

La voce è composta per € 254.907 dal deposito nell'unico conto corrente di gestione detenuto presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 3.026.829**

La composizione della voce risulta essere la seguente:

| Descrizione | Importo |
|--------------------------------|------------------|
| Titoli di stato Italia | 1.447.074 |
| Titoli di stato altri stati UE | 1.579.755 |
| Totale | 3.026.829 |

d) Titoli di debito quotati**€ 9.942**

| Descrizione | Importo |
|---|--------------|
| Titoli di debito quotati altri paesi UE | 9.942 |
| Totale | 9.942 |

h) Quote di O.I.C.R.**€ 5.954.362**

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------|------------------|
| Quote di OICVM altri paesi UE | 5.954.362 |
| Totale | 5.954.362 |

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito 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:

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|---------------------------|-------------|-------|
| 1 | CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z | LU0235268751 | I.G - OICVM UE | 3.346.525 | 35,58 |
| 2 | CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z | LU0240980283 | I.G - OICVM UE | 1.941.859 | 20,64 |
| 3 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15 | IT0005023459 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 528.349 | 5,62 |
| 4 | CANDR EQUITIES L-EMU-Z | LU0317021359 | I.G - OICVM UE | 347.033 | 3,69 |
| 5 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5 | ES00000123Q7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 250.983 | 2,67 |
| 6 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 200.755 | 2,13 |
| 7 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | I.G - OICVM UE | 192.355 | 2,05 |
| 8 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5 | IT0004987191 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 162.378 | 1,73 |
| 9 | CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z | LU0252947006 | I.G - OICVM UE | 126.589 | 1,35 |
| 10 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5 | ES00000126V0 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 121.092 | 1,29 |
| 11 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5 | FR0011883966 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 96.335 | 1,02 |
| 12 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2 | NL0010733424 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 89.264 | 0,95 |
| 13 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75 | IT0004966401 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 86.886 | 0,92 |
| 14 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 86.564 | 0,92 |
| 15 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25 | FR0011337880 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 78.663 | 0,84 |
| 16 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5 | IT0004532559 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 71.115 | 0,76 |

| N. | Denominazione | Codice ISIN | Categoria bilancio | Valore Euro | % |
|----|--|--------------|---------------------------|------------------|--------------|
| 17 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5 | IT0003644769 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 69.887 | 0,74 |
| 18 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4 | ES00000122D7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 68.643 | 0,73 |
| 19 | BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1 | BE0000335449 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 59.529 | 0,63 |
| 20 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75 | IT0005001547 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 59.375 | 0,63 |
| 21 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75 | FR0011317783 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 58.349 | 0,62 |
| 22 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25 | FR0011619436 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 56.260 | 0,60 |
| 23 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75 | IT0004820426 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 53.368 | 0,57 |
| 24 | FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5 | FR0011993179 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 51.084 | 0,54 |
| 25 | BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25 | BE0000325341 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 50.238 | 0,53 |
| 26 | OBRIGACOES DO TESOURO 15/02/2024 5,65 | PTOTEQOE0015 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 49.661 | 0,53 |
| 27 | FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4 | FR0010371401 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 49.025 | 0,52 |
| 28 | IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5 | IE0034074488 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 47.458 | 0,50 |
| 29 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25 | ES00000127D6 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 45.118 | 0,48 |
| 30 | DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1 | DE0001030542 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 43.493 | 0,46 |
| 31 | REPUBLIC OF AUSTRIA 21/10/2024 1,65 | AT0000A185T1 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 43.189 | 0,46 |
| 32 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4 | IT0003934657 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 37.410 | 0,40 |
| 33 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2 | ES0000012932 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 36.959 | 0,39 |
| 34 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05 | IT0005069395 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 30.751 | 0,33 |
| 35 | BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75 | IT0005058463 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 30.442 | 0,32 |
| 36 | FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0 | FR0012557957 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 29.967 | 0,32 |
| 37 | BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5 | IT0001174611 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 29.794 | 0,32 |
| 38 | IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4 | IE00B4TV0D44 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 27.420 | 0,29 |
| 39 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7 | ES00000121S7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 26.491 | 0,28 |
| 40 | IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4 | IE00B6X95T99 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 23.823 | 0,25 |
| 41 | BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75 | BE0000318270 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 23.525 | 0,25 |
| 42 | REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2027 6,25 | AT0000383864 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 23.487 | 0,25 |
| 43 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3 | FR0011196856 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 23.364 | 0,25 |
| 44 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5 | DE0001102317 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 21.792 | 0,23 |
| 45 | BELGIUM KINGDOM 28/03/2032 4 | BE0000326356 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 13.399 | 0,14 |
| 46 | FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5 | FR0010916924 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 12.429 | 0,13 |
| 47 | NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2033 2,5 | NL0010071189 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 11.778 | 0,13 |
| 48 | BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25 | BE0000328378 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 11.221 | 0,12 |
| 49 | KFW 15/01/2025 ,625 | DE000A11QTD2 | I.G - TDebito Q UE | 9.942 | 0,11 |
| 50 | BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8 | BE0000334434 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 9.851 | 0,10 |
| 51 | Altri | | | 25.867 | 0,28 |
| | Totale | | | 8.991.134 | 95,59 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Titoli di Stato | 1.447.074 | 1.579.755 | 3.026.829 |
| Titoli di Debito quotati | | 9.942 | 9.942 |
| Quote di OICR | | 5.954.362 | 5.954.362 |
| Depositi bancari | 254.907 | - | 254.907 |
| Totale | 1.701.981 | 7.544.059 | 9.246.040 |

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

| Voci / Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Debito | Titoli di capitale/OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|------------------|--------------------------|------------------|------------------|
| EUR | 3.026.829 | 9.942 | 5.762.007 | 80.238 | 8.879.016 |
| USD | | | | 154.569 | 154.569 |
| JPY | | | 192.355 | 20.100 | 212.455 |
| Totale | 3.026.829 | 9.942 | 5.954.362 | 254.907 | 9.246.040 |

Operazioni di compravendita titoli stipulate e non regolate alla chiusura dell'esercizio

Non vi sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio:

Situazioni di conflitto di interesse

| N. | Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Div. | Controvalore |
|----|----------------------------|--------------|----------|------|------------------|
| 1 | CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z | LU0240973403 | 1012 | JPY | 192.355 |
| 2 | CANDR BONDS-EURO CORPOR-Z | LU0252947006 | 17 | EUR | 126.589 |
| 3 | CANDR EQUITIES L-EUROPE-Z | LU0240980283 | 1557 | EUR | 1.941.859 |
| 4 | CANDR EQUITIES L-EMU-Z | LU0317021359 | 321 | EUR | 347.033 |
| 5 | CANDR QUANT-EQUITIES WRD-Z | LU0235268751 | 19761 | EUR | 3.346.526 |
| | Totale | | | | 5.954.362 |

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in essere le posizioni di conflitto di interesse indicate nella tabella sopra esposta; tali posizioni sono peraltro consentite dalle convenzioni in essere con i relativi gestori finanziari e non hanno determinato 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 vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

| | Acquisti | Vendite | Saldo acquisti - vendite | Totale negoziato |
|--------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------|
| Titoli di Stato | -2.993.957 | 2.287.589 | -706.368 | 5.281.546 |
| Titoli di Debito quotati | -309.486 | 396.509 | 87.023 | 705.995 |
| Quote di OICR | -1.094.338 | 1.008.498 | -85.840 | 2.102.836 |
| Totale | -4.397.781 | 3.692.596 | -705.185 | 8.090.377 |

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

I) Ratei e risconti attivi **€ 29.573**

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 130.498**

a) Cassa e depositi bancari **€ 128.484**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ -**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 25**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 1.989**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 52.357**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 52.357**

La voce si compone come da tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 39.485 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 7.470 |
| Contributi da riconciliare | 4.997 |
| Contributi da rimborsare | 380 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 15 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 7 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 3 |
| Totale | 52.357 |

I debiti per riscatti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a Foncer, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I contributi da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

I debiti verso l'Erario rappresentano l'importo delle ritenute ed addizionali IRPEF applicate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015, che sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 3.969**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 3.969**

La voce è composta come da dettaglio presentato nella tabella:

| Descrizione | Importo |
|--|----------------|
| Debiti per commissioni di gestione | 3.308 |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 661 |
| Totale | 3.969 |

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 20.816**

a) TFR **€ 37**

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2015 a favore dei dipendenti del Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 8.776**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 12.003**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri che si è scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. Lo sviluppo della posta nell'esercizio viene dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

50 – Debiti di Imposta **€ 112.175**

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

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 9.216.794**

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 9.406.111, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 189.317.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 203.233. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 98.875: Crediti per liste contributive pervenute nel corso del 2015, ma riconciliate successivamente alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 104.358: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

3.4.3.2 INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 923.052

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

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.701.029

La voce si articola come segue:

| Descrizione | Importo |
|--|------------------|
| Contributi | 1.040.010 |
| Trasferimenti in ingresso per conversione comparto | 547.300 |
| Trasferimenti in ingresso | 113.719 |
| Totale | 1.701.029 |

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

| Fonte di contribuzione | Importo |
|------------------------|------------------|
| Aderente | 213.196 |
| Azienda | 171.337 |
| TFR | 655.477 |
| Totale | 1.040.010 |

b) Anticipazioni

€ -238.467

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

c) Trasferimenti e riscatti

€ -451.929

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | 333.864 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 36.586 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 34.094 |
| Riscatto per conversione comparto | 25.599 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 21.786 |
| Totale | 451.929 |

e) Erogazioni in forma di capitale

€ -87.581

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 548.611**

La seguente tabella riepiloga la composizione del risultato positivo della gestione finanziaria indiretta:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--|------------------------------|---|
| Titoli di Stato | 67.618 | -38.200 |
| Titoli di debito quotati | 717 | 1.560 |
| Quote di OICR | | 554.065 |
| Depositi bancari | 233 | 14.459 |
| Oneri di gestione – sopravvenienze passive | | -51.751 |
| Bolli e spese | | -90 |
| Totale | 68.568 | 480.043 |

Di seguito si dettaglia la composizione delle voci 30-a e 30-b:

a) Dividendi e interessi**€ 68.568**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|-------------------------------------|----------------|
| Titoli di stato e org. Int. Quotati | 67.618 |
| Titoli di debito quotati | 717 |
| Depositi bancari | 233 |
| Totale | 68.568 |

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie**€ 480.043**

La voce si compone come da seguente dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|--|-----------------|
| Profitti Realizzati - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | -14.559 |
| Profitti realizzati -Titoli di debito quotati - Prezzi | -1.641 |
| Profitti realizzati - Quote di OICVM - Prezzi | -89.039 |
| Profitti realizzati - Banche c/c - Cambi | -8.110 |
| Plusvalenze non realizzate - Titoli di stato e Org. Int. Quotati - Prezzi | -7.248 |
| Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Prezzi | -471.759 |
| Profitti non realizzati - Quote di OICVM - Cambi | -10.414 |
| Plusvalenze non realizzate - Banche c/c - Cambi | -6.349 |
| Oneri di gestione - Bolli e Spese | 90 |
| Oneri di gestione - Sopravvenienze passive | 51.751 |
| Perdite realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | 20.947 |
| Perdite realizzate - Quote di OICVM - Prezzi | 15.243 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di stato e org. Int. Quotati - Prezzi | 39.060 |
| Minusvalenze non realizzate - Titoli di debito quotati - Prezzi | 81 |
| Minusvalenze non realizzate - Quote di OICVM - Prezzi | 1.904 |
| Totale | -480.043 |

40 - Oneri di gestione € -15.252

a) Società di gestione € -12.693

La voce si suddivide come da tabella seguente:

| Gestore | Commissioni di gestione |
|----------------|--------------------------------|
| Candriam | 12.693 |
| Totale | 12.693 |

b) Banca Depositaria € -2.559

La voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

50 – Margine della gestione finanziaria € 533.359

La voce rappresenta il risultato della gestione finanziaria, data dalla differenza fra il risultato della gestione finanziaria indiretta (voce 30), pari a € 548.611, e gli oneri di gestione (voce 40), pari a € -15.252.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 24.019

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Quote associative | 12.864 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 9.866 |
| Trattenute per copertura oneri funzionamento | 953 |
| Quote iscrizione | 336 |
| Totale | 24.019 |

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -2.139

La voce rappresenta la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa - contabile fornito da Previnet S.p.A. e per il servizio hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative € -5.085

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -5.536

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -74**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio:

| Descrizione | Importo |
|---|----------------|
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 74 |
| Totale | 74 |

g) Oneri e proventi diversi**€ 818**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ -12.003**

La voce rappresenta la quota parte delle entrate a titolo di quote di iscrizione e quote associative incassate nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti che, come consentito dalla COVIP, si è scelto di rinviare al nuovo esercizio a copertura di spese di promozione e sviluppo.

Per il dettaglio della composizione della voce si rinvia al commento alla voce 40-c dello Stato Patrimoniale "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi" nella parte generale della nota integrativa.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni
ante imposta sostitutiva****€ 1.456.411**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e del della gestione amministrativa. Rappresenta il risultato della gestione al lordo dell'imposta sostitutiva.

80 – Imposta sostitutiva**€ -112.175**

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

100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni**€ 1.344.236**

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

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Associati,

il Consiglio di Amministrazione, riunitosi il 22 marzo 2016, ha approvato il progetto del bilancio al 31 dicembre 2015 ed ha consegnato al Collegio copia dello stesso, unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio, alla Relazione sulla gestione, alla Nota Integrativa oltre alla copia della Relazione annuale del Responsabile del Controllo interno del Fondo.

La presente relazione, redatta nel rispetto dell'art. 2429 del codice civile, rispetta la Normativa istitutiva e regolamentare sui Fondi Pensione negoziali emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

Come deliberato dall'assemblea dei delegati il 26 aprile 2012, il Fondo ha affidato l'incarico di revisione contabile del bilancio, ai sensi dell'art. 2409 bis del codice civile, alla Società di Revisione Pricewaterhouse Coopers s.p.a. iscritta nel Registro istituito presso la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB).

Con delibera assunta il 06 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha conferito l'incarico per la funzione di Controllo Interno al Consigliere Marcello Calò.

Il Collegio ha, quindi, svolto la propria attività nel rispetto di quanto previsto dallo Statuto del Fondo, dai principi di comportamento raccomandati dai Consigli Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Diamo atto, pertanto, di seguito dell'operato svolto dal Collegio nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, esprimendo altresì il nostro giudizio sul Bilancio a tale data.

Riunioni periodiche del Collegio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del c.c., ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro di cui all'art. 2421, primo comma, n. 5), del c.c.

Attività di vigilanza

Nel corso del 2015 il Collegio ha partecipato a tutte le sedute degli Organi statutari del Fondo, in particolare del Consiglio di Amministrazione, verificando che le delibere adottate fossero poste in essere nel rispetto della legge e dello Statuto.

Ha periodicamente acquisito adeguate e precise informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario dai Responsabili delle funzioni e dal soggetto Responsabile del Controllo interno senza, peraltro, rilevare, sulla base delle informazioni disponibili, operazione manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del Patrimonio del Fondo, vigilando, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa del Fondo.

Ha incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile acquisendo tutte le informazioni utili e necessarie per verificare il rispetto delle norme vigenti. Non sono emersi dati e informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Ha altresì incontrato il soggetto preposto al sistema del controllo interno e non sono emersi dati e informazioni tali da richiedere menzione nella presente Relazione o segnalazione agli organi di vigilanza.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni, dal Controllo Interno, dal soggetto incaricato della revisione contabile e attraverso l'esame dei documenti aziendali. A tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari

da riferire.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Informazioni su operazioni in conflitto d'interesse

Il Collegio ha verificato la tempestiva comunicazione, da parte del Fondo alla COVIP di investimenti in titoli per i quali, potenzialmente, è configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi (art. 7, comma 1, D.M. 703/96). In particolare non sono emerse situazioni di conflitto di interesse ex art. 8, co.1 lett .a) e b) D.M. 703/96.

Nell'assicurarVi che il progetto del bilancio è stato redatto nel rispetto della legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ove applicabili, confermiamo che, coerentemente con quanto evidenziato nei precedenti esercizi, sono stati mantenuti gli stessi criteri di valutazione del bilancio.

La Nota Integrativa al bilancio individua i criteri di valutazione adottati, indicando specificatamente il Prospetto di calcolo delle quote, il loro flusso e il relativo controvalore nel rispetto di quanto previsto dallo Schema di Nota integrativa adottata dalla Covip.

In particolare, la rappresentazione dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni* risulta essere indicato con chiarezza in conformità a quanto prescritto dalla stessa COVIP per i Fondi pensione negoziali. Per quanto riguarda la "gestione previdenziale" il Collegio conferma che l'ammontare dei contributi destinati alle prestazioni sono imputati secondo il principio di cassa. Pertanto, l'incremento sia dell'*Attivo netto destinato alle prestazioni*" che di ciascuna posizione individuale corrisponde all'effettivo incasso dei relativi contributi.

Le poste del Conto Economico rispettano, come raccomandato dalla stessa COVIP, il principio della competenza e della prudenza.

Il Collegio si è avvalso delle informazioni fornite dalla Società di revisione Pricewaterhouse Coopers Spa che per l'esercizio 2015 ci ha assicurato avere in corso di rilascio un'attestazione senza rilievi.

Il progetto di Bilancio, sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione, presenta, in sintesi, le seguenti evidenze:

| | |
|---|-------------------|
| - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Bilanciato | 17.621.115 |
| - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Garantito | -637.398 |
| - Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto Dinamico | 1.344.236 |
| Totale 2015 | 18.327.953 |

Per quanto concerne le quote del Fondo al 31 dicembre 2015, le stesse sono espresse nei valori di seguito indicati:

| Comparto | N. quote | Valore unitario quota in euro | Attivo netto in euro |
|-------------------|-----------------|--|---------------------------------|
| Bilanciato | 18.622.368,492 | 19,933 | 371.199.820 |
| Garantito | 1.647.281,451 | 11,968 | 19.714.301 |
| Dinamico | 499.548,848 | 18,450 | 9.216.794 |

Conclusioni

Il Collegio dei Sindaci, concordando con l'impostazione e con i criteri adottati per la redazione del bilancio, conferma che, nel corso dell'esercizio:

- ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge anche mediante l'esame della documentazione trasmessaci e delle informazioni ricevute dai Responsabili delle diverse funzioni della società alla quale è stata affidata l'amministrazione del Fondo senza che siano emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente Relazione;
- ha mantenuto scambi informativi con la società di Revisione e con il soggetto Responsabile della Funzione di Controllo Interno;

- ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di propria competenza e nel rispetto delle linee guida richiamate dall'organo di vigilanza, sull'adeguatezza della struttura amministrativa, del sistema amministrativo-contabile e sulla affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.

Per quanto attiene alle voci del Conto Economico confermiamo che le stesse sono esposte nella Nota Integrativa con chiarezza e trasparenza e, pertanto, non necessitano di ulteriori osservazioni.

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, il Collegio dei Sindaci attesta che il bilancio che viene sottoposto al Vostro esame e alla Vostra approvazione corrisponde alle risultanze della contabilità e, per quanto riguarda la forma e il contenuto, è redatto nel rispetto della vigente normativa.

In sintesi, il Collegio dei Sindaci non rilevando motivi ostativi né obiezioni da formulare sul Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 si associa alla proposta del Consiglio di Amministrazione per la sua approvazione.

Il Collegio dei Sindaci

F.to Giacomo Giovanardi

F.to Salvatore Martinelli

F.to Gian Luigi Fiacchi

F.to Massimo Navarra



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010,
N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI
CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

**FONCER - FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELL'INDUSTRIA DELLE PIASTRELLE DI CERAMICA E
DI MATERIALI REFRAATTARI**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015



**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39 E DELL'ARTICOLO 32 DELLO
SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006**

Agli associati di

FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari

RELAZIONE SUL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di FONCER - Fondo Pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dipendenti dell'industria delle piastrelle di ceramica e di materiali refrattari (di seguito "FONCER"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Giudizio

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

Richiamo d'informativa

La relazione sulla gestione e la nota integrativa informano in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

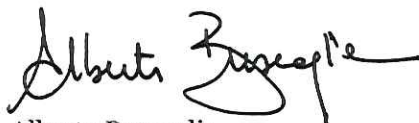
RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

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

Milano, 11 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA



Alberto Buscaglia
(Revisore legale)