



FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE  
A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI DIPENDENTI  
DELL'INDUSTRIA CERAMICA  
E DEI MATERIALI REFRATTARI

***RELAZIONE SULLA GESTIONE***  
***ESERCIZIO 2015***

## **Indice**

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

## **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](http://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.

<b>Mercati rappresentativi</b>	<b>I trimestre</b>	<b>II-III trimestri</b>	<b>IV trimestre</b>	<b>Ytd</b>
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
<b>Garantito</b>	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:

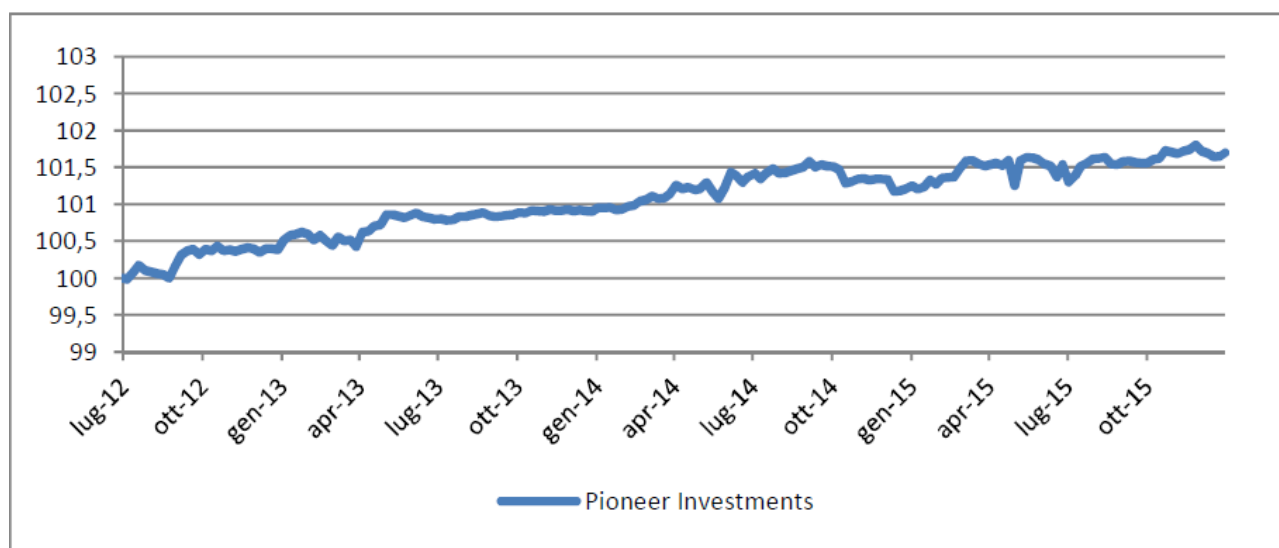
Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
<b>Da inizio anno</b>	0,88%	0,37%
<b>Da inizio gestione Pioneer</b>	5,97%	4,21%

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

	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
<b>Media 2015</b>	1,69%	98,31%	0,00%

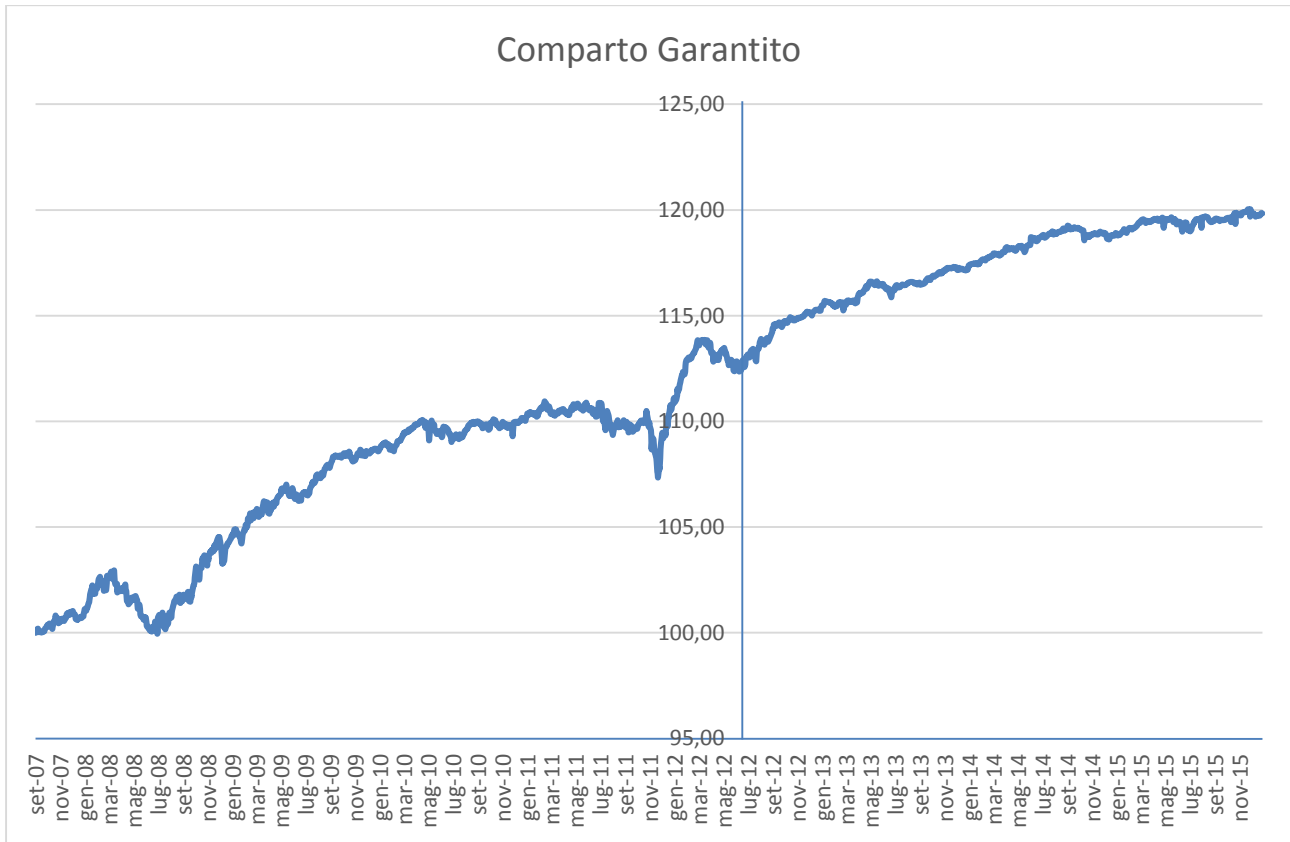
La tabella sottostante rappresenta l'andamento della gestione nell'arco dell'anno 2015:

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.



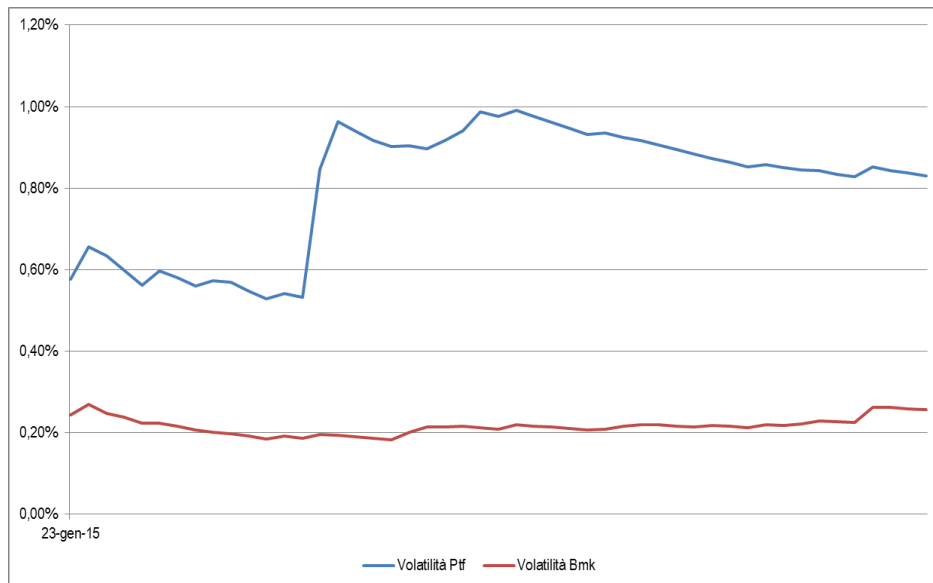
Nonostante l'andamento positivo della gestione Pioneer, il confronto con il *benchmark* di riferimento dalla data di avvio del comparto rimane negativo (-2,48%).

I rendimenti complessivi del comparto Garantito evidenziano i seguenti risultati:

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
<b>Da inizio anno</b>	0,88%	0,37%
<b>Da inizio gestione</b>	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*.



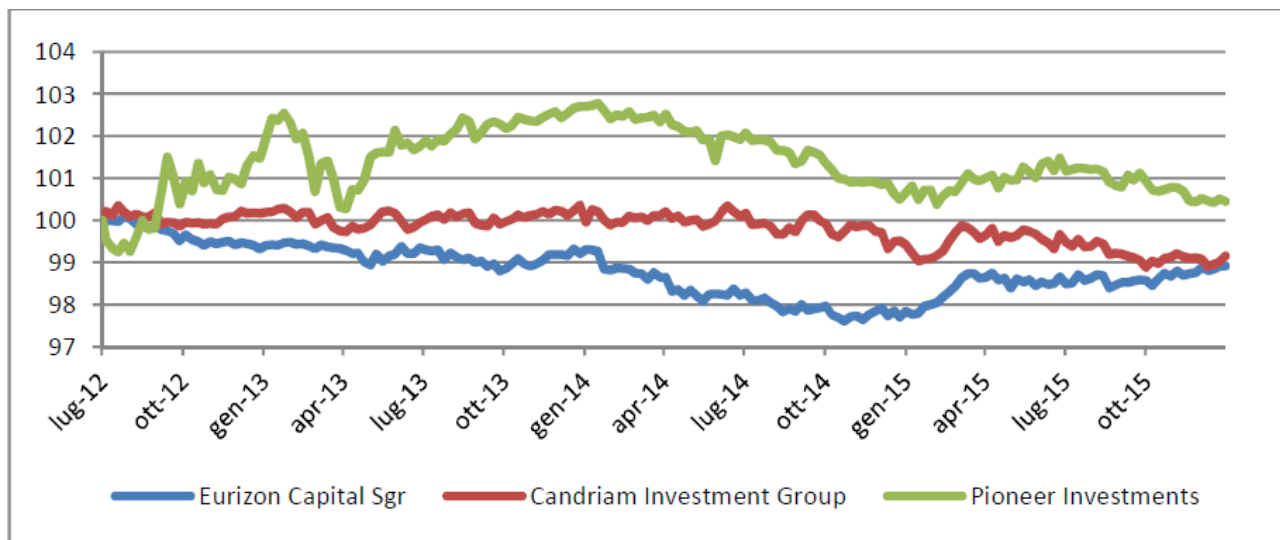
### Comparto Bilanciato

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
<b>Comparto</b>	360.693.460,52	374.839.914,23	14.146.453,71	-4.208.190,35
<b>Candriam</b>	119.534.378,98	123.769.085,41	4.234.706,43	-1.243.966,76
<b>Eurizon</b>	122.231.758,33	127.985.063,10	5.753.304,77	-1.522.469,18
<b>Pioneer</b>	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%

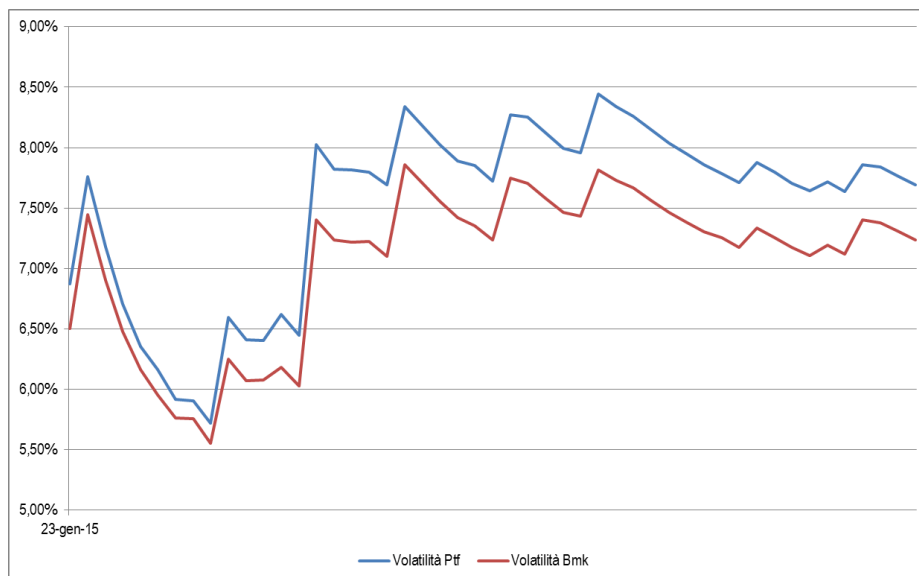
Nello specifico si evidenzia come il gestore Eurizon sia riuscito a realizzare, unico tra i gestori, un rendimento superiore al *benchmark* e a consolidare un rendimento significativamente superiore rispetto ad altri due gestori.

#### 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:

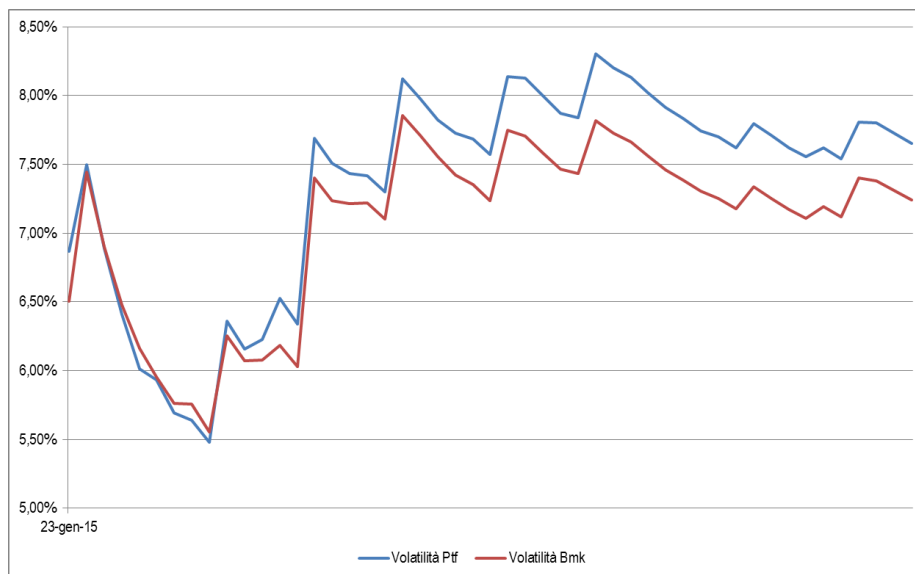
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
<b>Media</b>	3,47%	64,15%	32,37%

### 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
<b>Dall'avvio del nuovo benchmark</b>	31,020%	31,762%
<b>Da inizio anno</b>	4,552%	4,753%
<b>Dall'avvio del mandato</b>	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*:

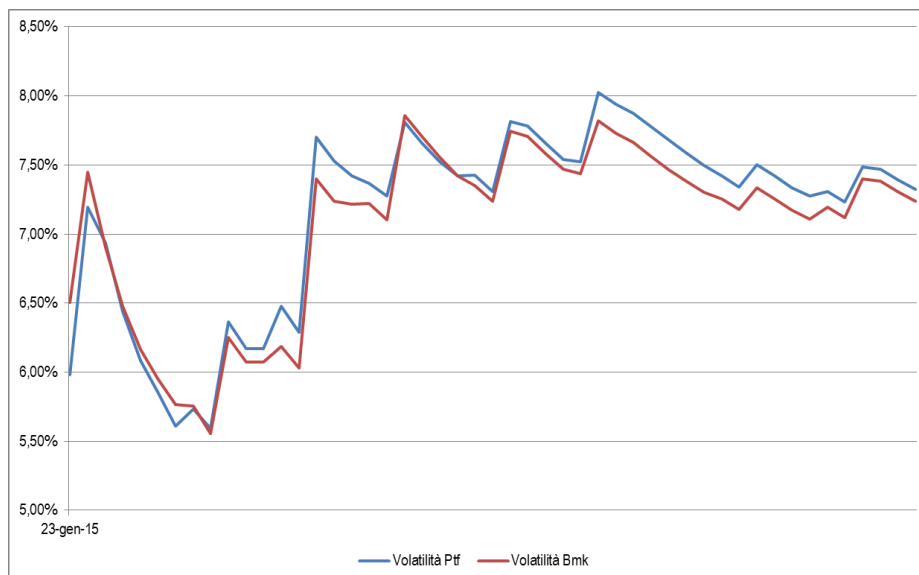
	Liquidità	Obbligazioni	Azioni
<b>Media</b>	1,41%	65,47%	33,12%

### 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
<b>Dall'avvio del nuovo benchmark</b>	32,787%	31,762%
<b>Da inizio anno</b>	4,673%	4,753%
<b>Dall'avvio del mandato (29/09/2006)</b>	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
<b>Media</b>	2,93%	64,42%	32,62%

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

Periodo di osservazione	Portafoglio	Benchmark
<b>Dall'avvio del nuovo benchmark</b>	31,492%	31,762%
<b>Da inizio anno</b>	5,063%	4,753%
<b>Da inizio controllo (29/09/2006)</b>	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
<b>Candriam</b>	7.913.205,71	9.282.757,91	1.369.552,20	772.449,50

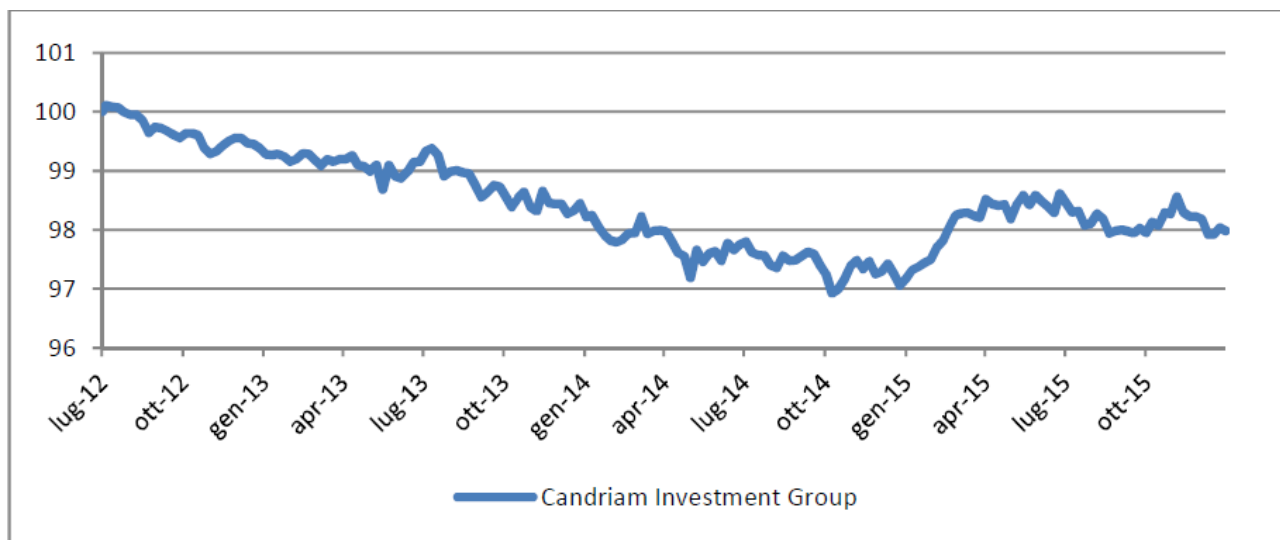
### Indicatori di performance: portafoglio e benchmark:

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%).

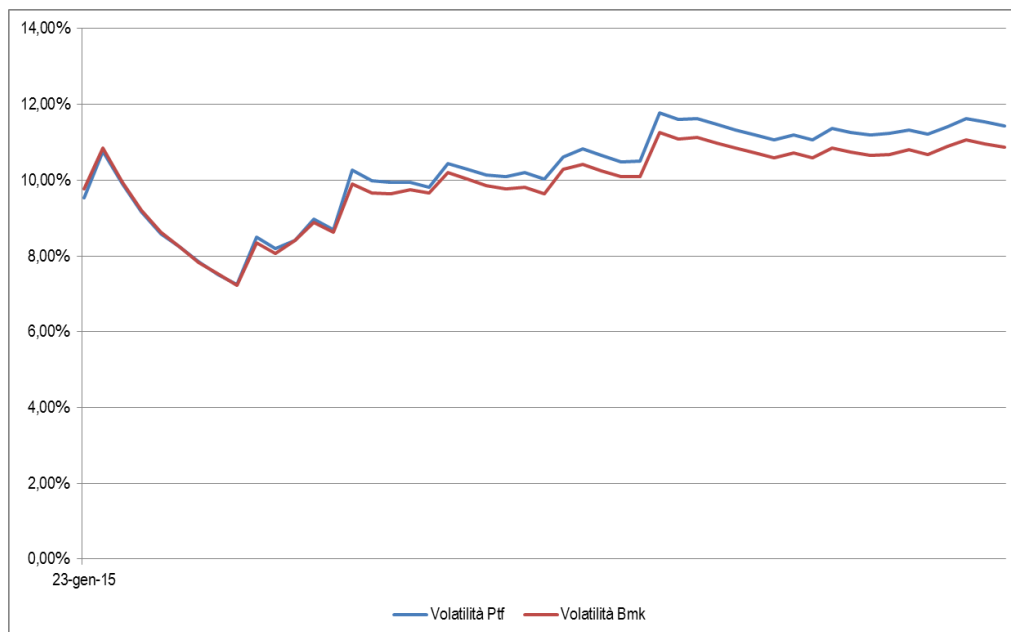


Gli *excess return* negativi registrati nell'ultimo periodo hanno determinato la diminuzione dello scostamento positivo dal benchmark accumulato da inizio gestione. La crescita consolidata dal gestore dal mese di maggio 2009 rimane nettamente soddisfacente (+88,80%).

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
<b>Media</b>	2,9217%	33,5267%	63,5516%

## 5. Andamento quota per comparto

### Comparto garantito

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

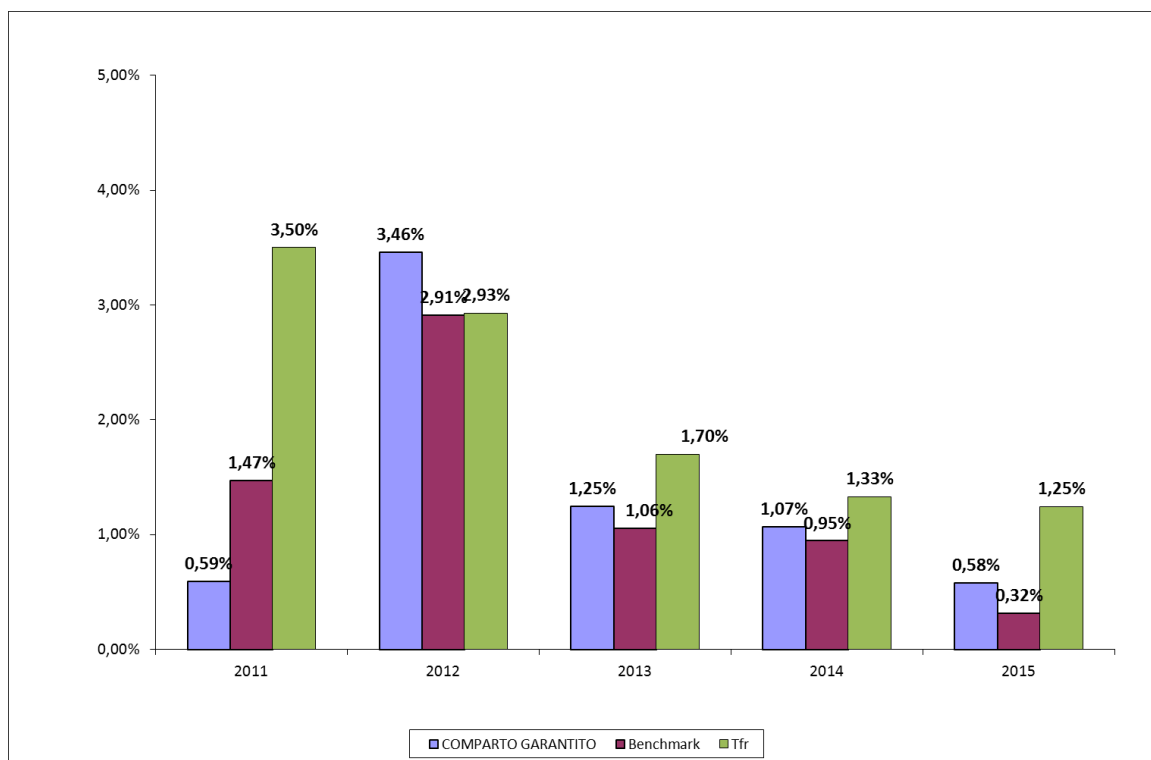
<b>RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>RENDIMENTO COMPARTO GARANTITO</b>	<b>RENDIMENTO BENCHMARK RACCORDATO</b>
ULTIMO ANNO (2015)	0,58%	0,32%
ULTIMI 3 ANNI (2013-2015)	0,97%	0,77%
ULTIMI 5 ANNI (2011-2015)	1,38%	1,34%
ULTIMI 10 ANNI (2006-2015)	n.c	n.c

<b>VOLATILITA' STORICA *</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>COMPARTO GARANTITO</b>	<b>BENCHMARK RACCORDATO</b>
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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>COMPARTO GARANTITO</b>	0,00%	2,43%	3,91%	3,73%	1,20%	0,59%	3,46%	1,25%	1,07%	0,58%
<b>BENCHMARK RACCORDATO</b>	0,00%	1,17%	4,01%	5,33%	1,13%	1,47%	2,91%	1,06%	0,95%	0,32%
<b>Tfr</b>	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:

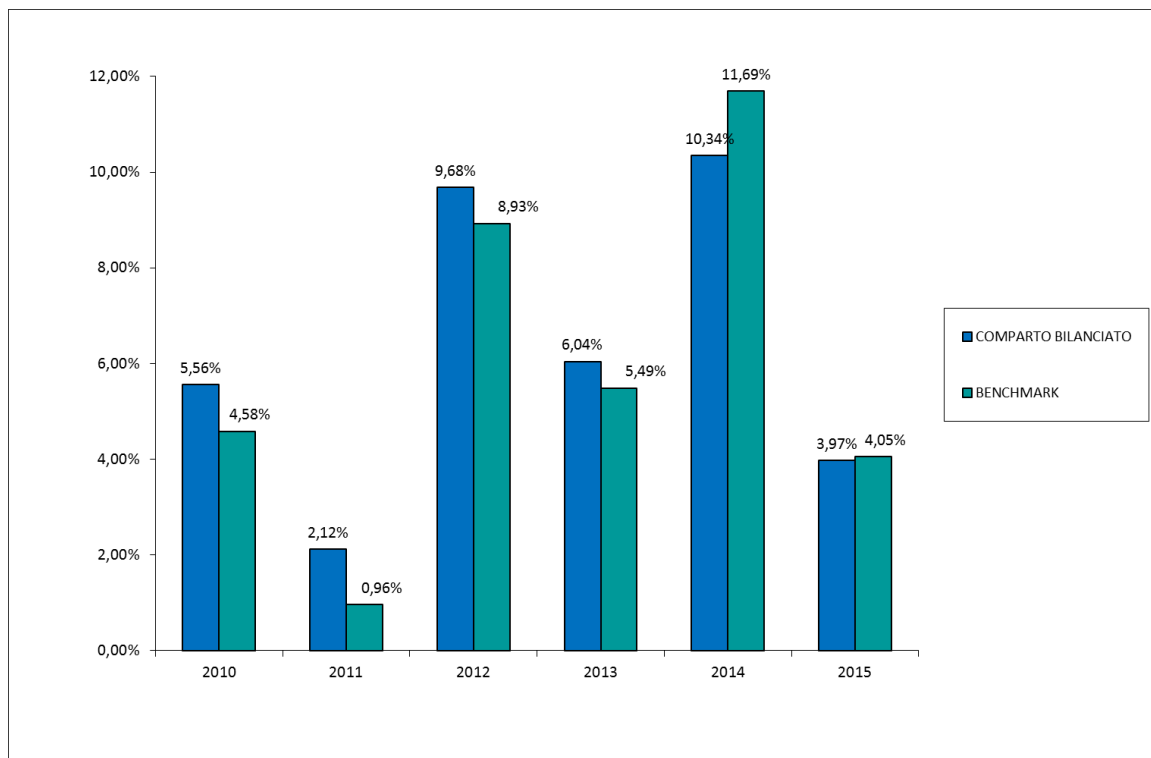
15% Merrill Lynch Pan Europa Govt 1-3 anni Index  
55% Merrill Lynch Pan Europa Govt All Mat Index  
15% MSCI Europe TR Net Dividend  
15% MSCI ex Europe TR Net Dividend

<b>RENDIMENTO MEDIO ANNUO COMPOSTO</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>RENDIMENTO COMPARTO BILANCIATO</b>	<b>RENDIMENTO BENCHMARK</b>
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%

<b>VOLATILITA' STORICA *</b>		
<b>PERIODO</b>	<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	<b>BENCHMARK</b>
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

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	2,48%	1,16%	-7,79%	10,10%	5,56%	2,12%	9,68%	6,04%	10,34%	3,97%
<b>BENCHMARK</b>	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

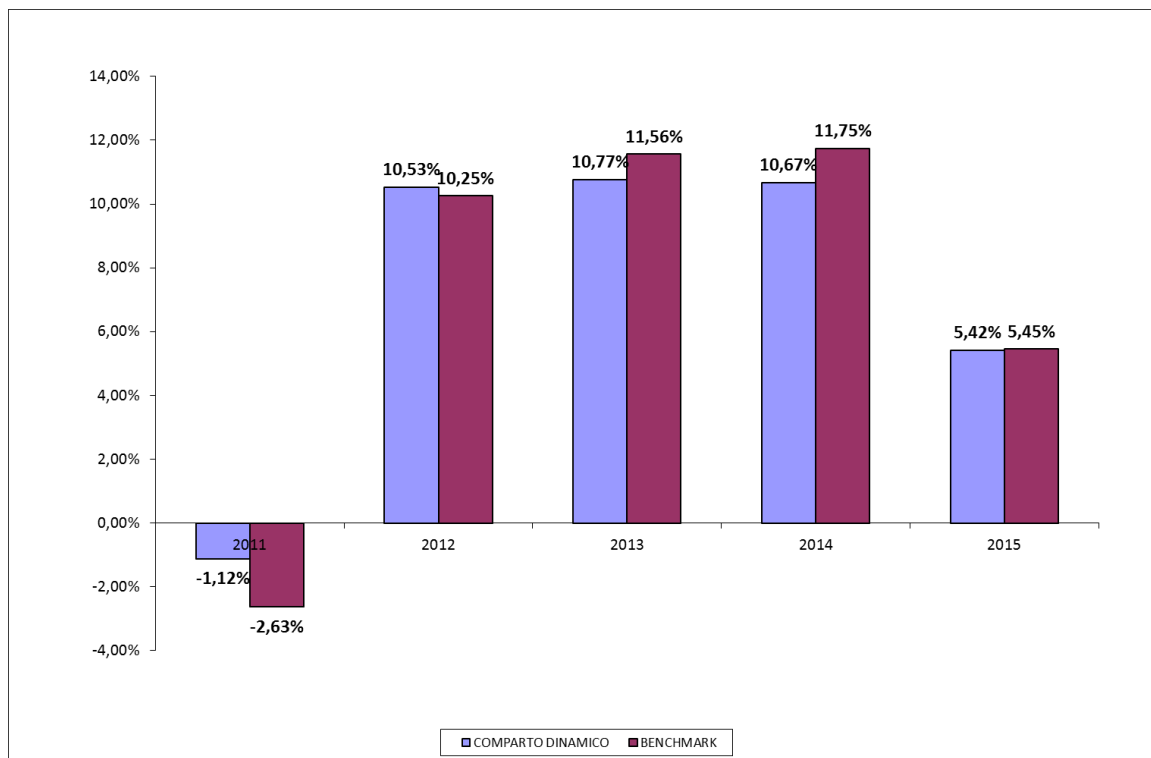
30% JPMorgan Global Govt Bond Emu LC  
 10% Merrill Lynch Euro Govt Bill Index  
 30% MSCI Daily TR Ne Europe USD  
 30% MSCI ex Europe

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
<b>COMPARTO DINAMICO</b>	0,00%	0,00%	3,80%	14,77%	9,64%	-1,12%	10,53%	10,77%	10,67%	5,42%
<b>BENCHMARK</b>	0,00%	0,00%	-17,14%	14,23%	8,23%	-2,63%	10,25%	11,56%	11,75%	5,45%

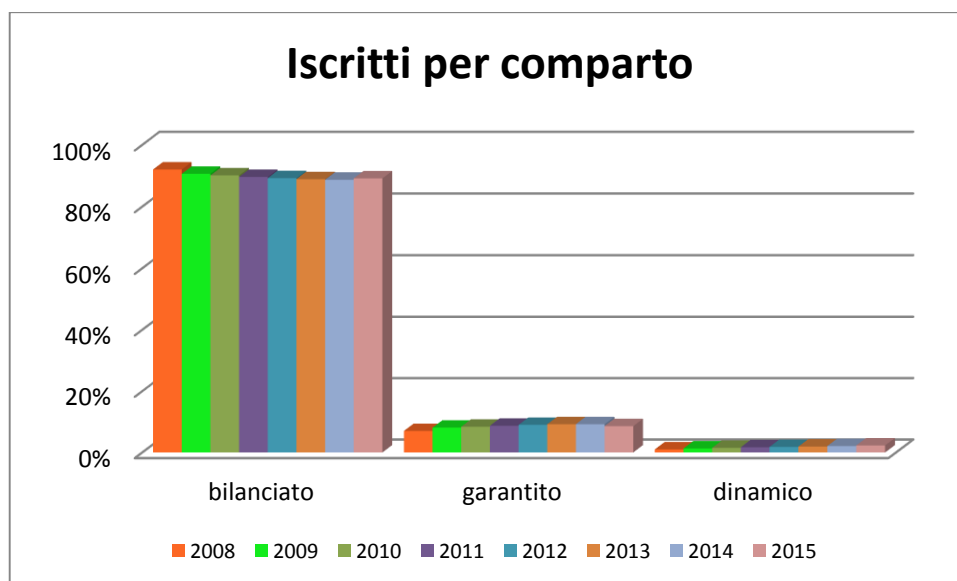


## 6. Attivo netto destinato alle prestazioni

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	BANCA 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
	<b>Totale</b>				<b>5.810.200</b>

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
	<b>Totale</b>				<b>157.856</b>

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
	<b>Totale</b>				<b>5.954.361</b>

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
<b>Totale</b>	<b>35.912.421</b>	<b>2.915.730</b>	<b>1.040.010</b>

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:

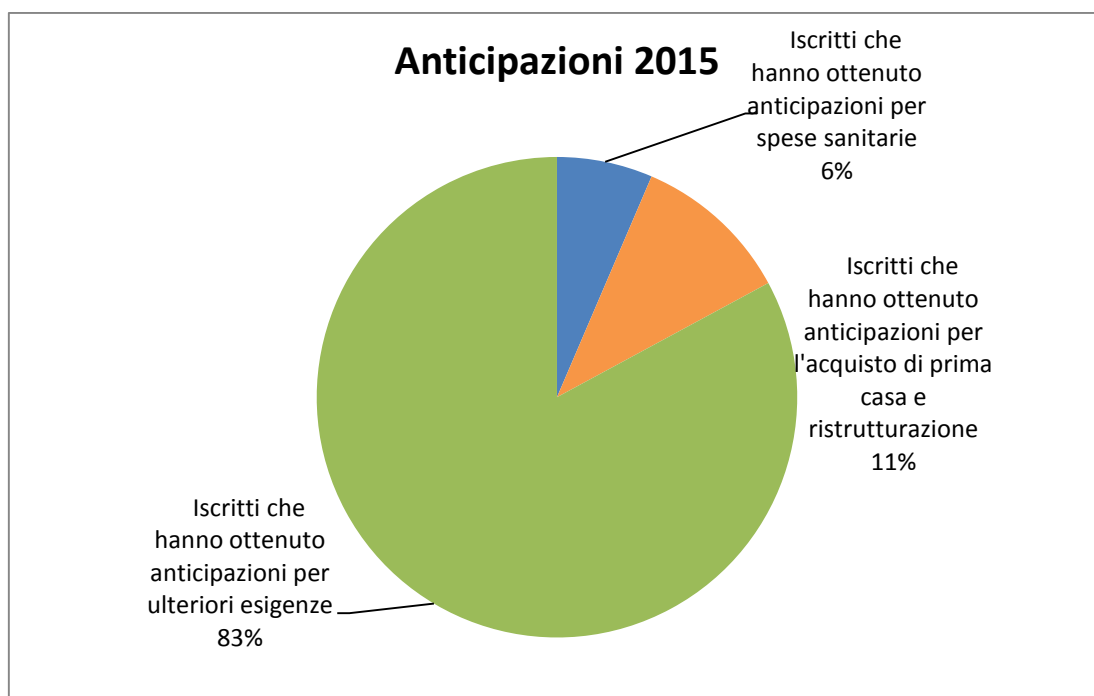
- € 5.475.669: crediti per liste contributive pervenute e non ancora riconciliate al 31/12/2015;
- € 5.779.289: crediti per contribuzioni di competenza dell'ultimo mese dell'esercizio, ma inseriti nelle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

## 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.



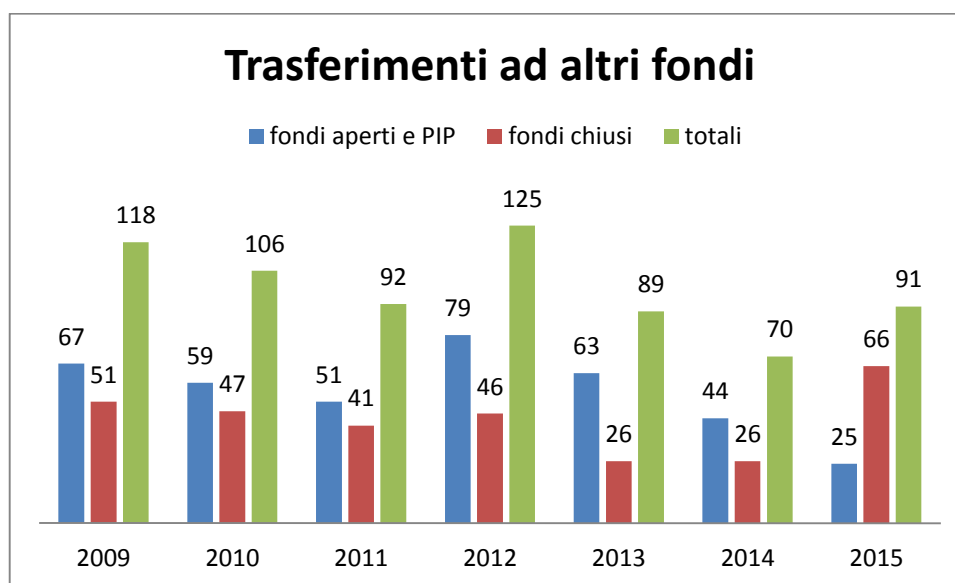
### Riscatti

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%.



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

### Erogazioni pensionistiche in capitale

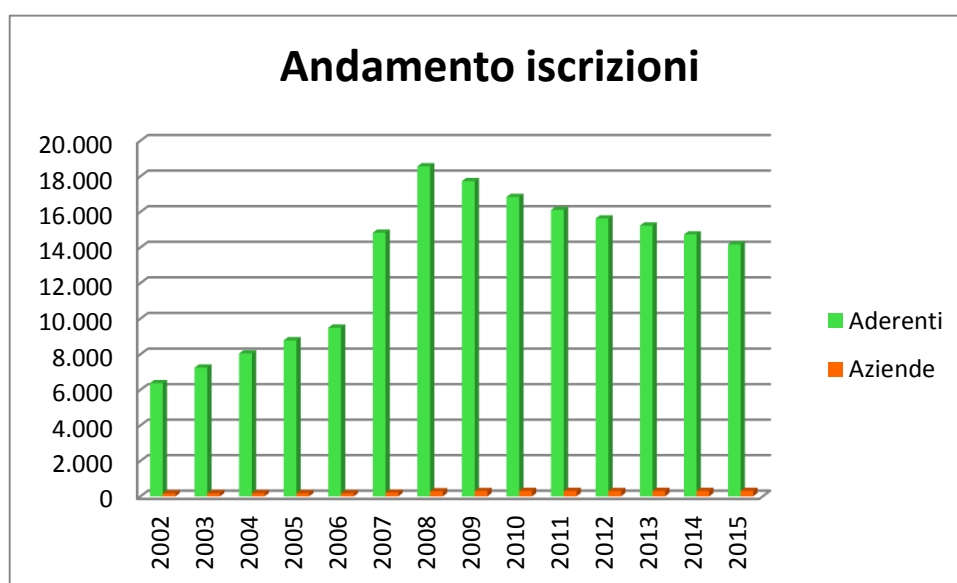
Le erogazioni pensionistiche in capitale nel 2015 sono state pari a € 4.092.753 (+87,42% rispetto al 2014). Nell'esercizio in esame non sono state erogate prestazioni sotto forma di rendita.

### 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%.

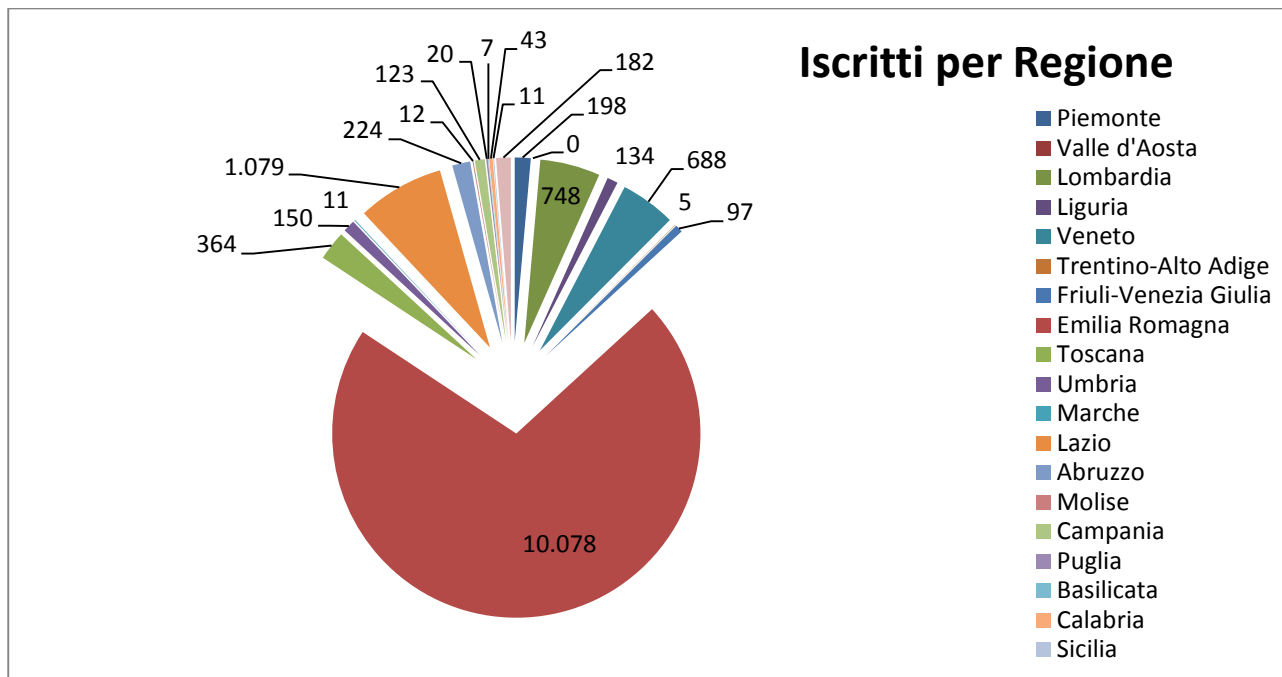
Di seguito la tabella e il grafico riportante l'andamento del numero degli iscritti e delle aziende socie 2002-2015:



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
<b>Totale entrate 2015 (A)</b>	<b>1.330.183</b>
<b>Totale spese amministrative 2015 (B)</b>	<b>665.475</b>
Saldo amministrativo 2015 patrimonializzato (C)	-
<b>Risconto passivo al 31 dicembre 2015 (A - B - C)</b>	<b>664.708</b>

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
<b>Totale</b>	<b>1.277.404</b>	<b>100</b>

Le spese di gestione amministrativa sono risultate pari a € 665.475 al 31/12/2015. L'incidenza media delle spese di gestione amministrativa per aderente<sup>1</sup> (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>	<b>0,17%</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,17%</b>
* 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>	<b>0,17%</b>	<b>0,23%</b>	<b>0,13%</b>
* 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%
<b>TOTALE EXPENSES RATIO (TER)</b>	<b>0,34%</b>	<b>0,51%</b>	<b>0,30%</b>

<sup>1</sup> 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 cinese 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

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

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

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

## 2. CONTO ECONOMICO

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



### **3. NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla 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.

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
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.

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
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.

<b>Descrizione</b>	<b>Media 2015</b>	<b>Media 2014</b>
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	4	4
<b>Totale</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

#### **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
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>408.772.617</b>	<b>388.799.166</b>
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	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>415</b>	<b>413</b>
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.282.500</b>	<b>4.647.472</b>
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
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>414.055.532</b>	<b>393.447.051</b>

### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.562.180</b>	<b>6.126.176</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.562.180	6.126.176
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>5.191.777</b>	<b>211.439</b>
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
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>415</b>	<b>413</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.152.807</b>	<b>1.106.005</b>
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
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>3.017.438</b>	<b>4.200.056</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>13.924.617</b>	<b>11.644.089</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>400.130.915</b>	<b>381.802.962</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
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
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.637.281</b>	<b>11.991.242</b>
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
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>18.416.769</b>	<b>38.299.467</b>
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-708.659</b>	<b>-370.028</b>
40-a) Societa' di gestione	-608.863	-286.120
40-b) Banca depositaria	-99.796	-83.908
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>17.708.110</b>	<b>37.929.439</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>21.345.391</b>	<b>49.920.681</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.017.438</b>	<b>-4.200.056</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>18.327.953</b>	<b>45.720.625</b>

## 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
<b>Totale</b>	<b>1.277.404</b>	<b>100</b>

### 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
<b>Totale</b>	<b>5.170.925</b>

##### 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.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Costo storico</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Saldo al 31 dicembre 2015</b>
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
<b>Totale</b>	<b>96.166</b>	<b>-94.756</b>	<b>1.410</b>

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

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

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 110.165**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>110.165</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Assicurazioni	3.125
Servizio Fornitura Servizi	2.054
Hosting sito internet	124
<b>Totale</b>	<b>5.303</b>

## **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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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 <sup>esima</sup>	904
Debiti verso INAIL	712
Debiti verso Delegati	204
Erario addizionale regionale	118
Erario addizionale comunale	31
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
<b>Totale</b>	<b>486.032</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>37.143</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>18.054</b>

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
<b>Totale entrate 2015 (A)</b>	<b>1.330.183</b>
<b>Totale spese amministrative 2015 (B)</b>	<b>665.475</b>
Saldo amministrativo 2015 patrimonializzato (C)	-
<b>Risconto passivo al 31 dicembre 2015 (A - B - C)</b>	<b>664.708</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>1.330.183</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Costi godimento beni terzi - Affitto	29.400



<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Vidimazioni e certificazioni	94
Spese per spedizioni e consegne	67
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	44
<b>Totale complessivo</b>	<b>281.593</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale complessivo</b>	<b>306.593</b>

**e) Ammortamenti**

**€ -4.112**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.066
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.068
Ammortamento Impianti	742
Ammortamento Macchine elettroniche	236
<b>Totale complessivo</b>	<b>4.112</b>

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

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Importo</b>
Sopravvenienze attive	65.674
Interessi attivi bancari	228
Altri ricavi e proventi	80
Arrotondamento Attivo Contributi	4
Arrotondamenti attivi	1
<b>Totale</b>	<b>65.987</b>

*Oneri*

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

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
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>379.812.607</b>	<b>360.457.491</b>
	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	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.756.931</b>	<b>4.213.337</b>
	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
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>384.569.538</b>	<b>364.670.828</b>

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.240.862</b>	<b>5.801.948</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.240.862	5.801.948
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>5.174.154</b>	<b>194.121</b>
	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
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.050.708</b>	<b>1.007.604</b>
	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
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.903.994</b>	<b>4.088.450</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>13.369.718</b>	<b>11.092.123</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>371.199.820</b>	<b>353.578.705</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	-	-
	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
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.466.557</b>	<b>9.511.731</b>
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
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>17.696.920</b>	<b>37.203.391</b>
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-638.368</b>	<b>-304.136</b>
40-a) Societa' di gestione	-546.318	-226.982
40-b) Banca depositaria	-92.050	-77.154
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>17.058.552</b>	<b>36.899.255</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>20.525.109</b>	<b>46.410.986</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.903.994</b>	<b>-4.088.450</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.621.115</b>	<b>42.322.536</b>

### 3.2.3 – Nota integrativa comparto Bilanciato

#### Numero e controvalore delle quote

	2015		2014	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>18.442.465,087</b>	<b>353.578.705</b>	<b>17.913.879,726</b>	<b>311.256.169</b>
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
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>18.622.368,492</b>	<b>371.199.820</b>	<b>18.442.465,087</b>	<b>353.578.705</b>

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	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>382.865.100,55</b>	<b>363.045.912,04</b>
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
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>11.665.280,54</b>	<b>9.467.206,67</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>371.199.820,01</b>	<b>353.578.705,37</b>
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
<b>Totale</b>	<b>374.660.066</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>374.660.066</b>
Debiti per commissioni banca depositaria	-23.092
Crediti previdenziali	1.479
<b>Totale</b>	<b>374.638.453</b>

#### **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
<b>Totale</b>			<b>15.294.613,51</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>225.154.298</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>17.825.320</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>111.742.611</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>4.354.025</b>

**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
	<b>Totale</b>			<b>359.076.254</b>	<b>93,37%</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	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
<b>TOTALE</b>	<b>15.294.614</b>	<b>214.455.192</b>	<b>64.687.897</b>	<b>374.370.868</b>

## 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
<b>TOTALE</b>	<b>225.154.298</b>	<b>17.825.320</b>	<b>116.096.636</b>	<b>15.294.614</b>	<b>374.370.868</b>

## 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
<b>Totale</b>						<b>1.895.290</b>

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
<b>Totale</b>						<b>-4.541.171</b>

### 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
<b>Totale</b>				<b>-11.527.853</b>

### 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.

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>
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**

<b>N.</b>	<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale</b>	<b>Div.</b>	<b>Controvalore</b>
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
	<b>Totale</b>				<b>5.810.200</b>

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:

	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Differenza tra acquisti e vendite</b>	<b>Controvalore Totale Negoziato</b>
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
<b>Totale</b>	<b>-374.164.162</b>	<b>367.761.490</b>	<b>-6.402.672</b>	<b>741.925.652</b>

### **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
<b>Totale</b>	<b>53.201</b>	<b>43.446</b>	<b>96.647</b>	<b>741.925.652</b>	<b>0,013</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>3.000.787</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>2.295.902</b>

#### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>4.240.862</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>5.148.360</b>

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
<b>Totale</b>	<b>37.975.351</b>

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
<b>Totale</b>	<b>35.912.421</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>17.605.763</b>

#### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
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
<b>Totale</b>	<b>8.934.556</b>	<b>8.762.364</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>8.934.556</b>

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

La voce si articola come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>-8.762.364</b>



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

La voce si suddivide come da tabella seguente:

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

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>1.212.374</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.748
<b>Totale</b>	<b>3.748</b>

**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
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>19.684.397</b>	<b>20.429.924</b>
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>415</b>	<b>413</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>395.071</b>	<b>337.833</b>
	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
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>20.079.883</b>	<b>20.768.170</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>268.961</b>	<b>302.100</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	268.961	302.100
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>13.654</b>	<b>14.029</b>
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>415</b>	<b>413</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>81.283</b>	<b>80.139</b>
	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
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.269</b>	<b>19.790</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>365.582</b>	<b>416.471</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>19.714.301</b>	<b>20.351.699</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	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
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-752.328</b>	<b>1.734.599</b>
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
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>171.238</b>	<b>274.211</b>
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-55.039</b>	<b>-53.940</b>
40-a) Societa' di gestione	-49.852	-49.159
40-b) Banca depositaria	-5.187	-4.781
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>116.199</b>	<b>220.271</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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) Storno 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
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-636.129</b>	<b>1.954.870</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.269</b>	<b>-19.790</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-637.398</b>	<b>1.935.080</b>

### 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	<b>1.710.396,803</b>	<b>20.351.699</b>	<b>1.564.258,027</b>	<b>18.416.619</b>
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
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>1.647.281,451</b>	<b>19.714.301</b>	<b>1.710.396,803</b>	<b>20.351.699</b>

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	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>19.946.568</b>	<b>20.638.756</b>
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
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>232.267</b>	<b>287.056</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>19.714.301</b>	<b>20.351.699</b>
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 quota 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
<b>Totale</b>	<b>19.672.026</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>19.684.397</b>
Debiti per commissioni di gestione	-12.372
Debiti per commissioni banca depositaria	-1.282
<b>Totale</b>	<b>19.670.743</b>

#### **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
<b>Totale</b>	<b>17.357.940</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>2.097.444</b>

**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
	<b>Totale</b>			<b>19.455.384</b>	<b>96,89</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	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
<b>Totale</b>	<b>11.491.803</b>	<b>7.360.844</b>	<b>666.418</b>	<b>19.519.065</b>

### 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
<b>Totale</b>	<b>17.357.940</b>	<b>2.097.444</b>	<b>63.681</b>	<b>19.519.065</b>

### 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
	<b>Totale</b>				<b>157.856</b>

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
<b>Totale</b>	<b>-7.747.799</b>	<b>5.887.177</b>	<b>-1.860.622</b>	<b>13.634.976</b>

### 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
<b>Totale</b>	<b>165.332</b>

### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>268.961</b>

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
<b>Totale</b>	<b>13.654</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>3.090.758</b>

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
<b>Totale</b>	<b>2.915.730</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>3.136.698</b>

#### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
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
<b>Totale</b>	<b>498.516</b>	<b>-327.278</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di Stato	483.370
Titoli di Debito quotati	15.138
Depositi bancari	8
<b>Totale</b>	<b>498.516</b>

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

La voce si articola come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>327.278</b>

**40 - Oneri di gestione** € -55.039

**a) Società di gestione** € -49.852

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>
Pioneer Investment	49.852
<b>Totale</b>	<b>49.852</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote associative	45.814
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	43.295
Trattenute per copertura oneri funzionamento	3.721
Quote iscrizione	960
<b>Totale</b>	<b>93.790</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	290
<b>Totale</b>	<b>290</b>

**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
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>9.275.613</b>	<b>7.911.751</b>
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>130.498</b>	<b>96.302</b>
	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
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>9.406.111</b>	<b>8.008.053</b>

### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>52.357</b>	<b>22.128</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	52.357	22.128
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>3.969</b>	<b>3.289</b>
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>20.816</b>	<b>18.262</b>
	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
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>112.175</b>	<b>91.816</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>189.317</b>	<b>135.495</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.216.794</b>	<b>7.872.558</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	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
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>923.052</b>	<b>744.912</b>
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	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>548.611</b>	<b>821.865</b>
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-15.252</b>	<b>-11.952</b>
40-a) Societa' di gestione	-12.693	-9.979
40-b) Banca depositaria	-2.559	-1.973
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>533.359</b>	<b>809.913</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.456.411</b>	<b>1.554.825</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-112.175</b>	<b>-91.816</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.344.236</b>	<b>1.463.009</b>

### 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	<b>449.824,719</b>	<b>7.872.558</b>	<b>405.335,003</b>	<b>6.409.549</b>
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
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>499.548,848</b>	<b>9.216.794</b>	<b>449.824,719</b>	<b>7.872.558</b>

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	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>9.372.423,29</b>	<b>7.978.642,35</b>
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
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>155.629,05</b>	<b>106.083,90</b>
<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>9.216.794,24</b>	<b>7.872.558,45</b>
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
<b>Totale</b>	<b>9.272.305</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>9.275.613</b>
Debiti per commissioni di gestione	-3.308
Debiti per commissioni banca depositaria	-661
<b>Totale</b>	<b>9.271.644</b>

#### **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
<b>Totale</b>	<b>3.026.829</b>

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

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati altri paesi UE	9.942
<b>Totale</b>	<b>9.942</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 5.954.362**

Descrizione	Importo
Quote di OICVM altri paesi UE	5.954.362
<b>Totale</b>	<b>5.954.362</b>

**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
	<b>Totale</b>			<b>8.991.134</b>	<b>95,59</b>

### 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
<b>Totale</b>	<b>1.701.981</b>	<b>7.544.059</b>	<b>9.246.040</b>



### 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
<b>Totale</b>	<b>3.026.829</b>	<b>9.942</b>	<b>5.954.362</b>	<b>254.907</b>	<b>9.246.040</b>

### 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
	<b>Totale</b>				<b>5.954.362</b>

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
<b>Totale</b>	<b>-4.397.781</b>	<b>3.692.596</b>	<b>-705.185</b>	<b>8.090.377</b>

### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>52.357</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Debiti per commissioni di gestione	3.308
Debiti per commissioni Banca Depositaria	661
<b>Totale</b>	<b>3.969</b>

**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
<b>Totale</b>	<b>1.701.029</b>

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
<b>Totale</b>	<b>1.040.010</b>

#### 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
<b>Totale</b>	<b>451.929</b>

#### 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:

<b>Descrizione</b>	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
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
<b>Totale</b>	<b>68.568</b>	<b>480.043</b>

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Titoli di stato e org. Int. Quotati	67.618
Titoli di debito quotati	717
Depositi bancari	233
<b>Totale</b>	<b>68.568</b>

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

La voce si compone come da seguente dettaglio:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
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
<b>Totale</b>	<b>-480.043</b>

**40 - Oneri di gestione** € -15.252

**a) Società di gestione** € -12.693

La voce si suddivide come da tabella seguente:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>
Candriam	12.693
<b>Totale</b>	<b>12.693</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quote associative	12.864
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	9.866
Trattenute per copertura oneri funzionamento	953
Quote iscrizione	336
<b>Totale</b>	<b>24.019</b>

**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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento immobilizzazioni materiali	74
<b>Totale</b>	<b>74</b>

**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 <b>Bilanciato</b>	17.621.115
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto <b>Garantito</b>	-637.398
- Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni Comparto <b>Dinamico</b>	1.344.236
<b>Totale 2015</b>	<b>18.327.953</b>

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

<b>Comparto</b>	<b>N. quote</b>	<b>Valore unitario quota in euro</b>	<b>Attivo netto in euro</b>
<b>Bilanciato</b>	18.622.368,492	19,933	371.199.820
<b>Garantito</b>	1.647.281,451	11,968	19.714.301
<b>Dinamico</b>	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.

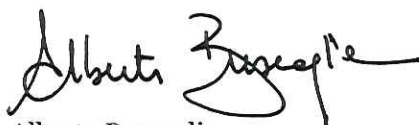
## **RELAZIONE SU ALTRE DISPOSIZIONI DI LEGGE E REGOLAMENTARI**

### ***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)



FONCER

Sede legale ed amministrativa: Via F. Cavallotti 106 - 41049 Sassuolo (Mo)

Tel: 0536 980420 - Fax: 0536 980421

e-mail: [info@foncer.it](mailto:info@foncer.it) - PEC: [foncer@legalmail.it](mailto:foncer@legalmail.it)