



## Bilancio di Esercizio al 31 dicembre 2015

**Sede legale e amministrativa:  
Via C. Colombo, 137 – 00147 Roma  
C.F. 97151530587**

---



# Indice

Organi del Fondo.....	1
Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione .....	2
1. Andamento della gestione .....	2
1.1 <i>Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2015</i> .....	2
1.2 <i>La gestione previdenziale</i> .....	5
1.3 <i>La gestione amministrativa</i> .....	7
1.4 <i>Attività organizzativa</i> .....	9
1.5 <i>Operatività del Fondo</i> .....	10
2. La gestione finanziaria .....	13
2.1 <i>L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione</i> .....	13
2.2 <i>La congiuntura finanziaria</i> .....	17
2.3 <i>La redditività dei comparti</i> .....	19
2.4 <i>Attività di Controllo della Gestione Finanziaria</i> .....	21
2.5 <i>Operazioni in conflitto di interesse</i> .....	21
3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio .....	41
4. Evoluzione prevedibile della gestione 2016.....	42
1 – STATO PATRIMONIALE .....	43
2 – CONTO ECONOMICO .....	44
3 – NOTA INTEGRATIVA.....	45
INFORMAZIONI GENERALI.....	45
<i>Premessa</i> .....	45
<i>Caratteristiche strutturali</i> .....	45
<i>Organizzazione e controllo interno</i> .....	46
<i>Gestione finanziaria</i> .....	47
<i>Linee di indirizzo della gestione</i> .....	48
<i>Banca depositaria</i> .....	55
<i>Erogazione delle prestazioni</i> .....	55
<i>Principi contabili e criteri di valutazione</i> .....	55
<i>Imposta sostitutiva</i> .....	57
<i>Criteri di riparto delle poste comuni</i> .....	57
<i>Deroghe e principi particolari</i> .....	58
<i>Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi</i> .....	58
<i>Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.</i> .....	58
<i>Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce</i> .....	58
<i>Fase di accumulo</i> .....	58
<i>Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali</i> .....	59
<i>Compensi spettanti alla società di revisione</i> .....	59
<i>Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)</i> .....	59
<i>Partecipazione nella società Mefop S.p.A.</i> .....	60
<i>Ulteriori informazioni:</i> .....	60
<i>Comparabilità con esercizi precedenti</i> .....	60
3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo .....	61
3.1.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	61
3.1.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	62
3.1.2 – <i>Conto Economico</i> .....	63
3.2.3.2 <i>Informazioni sul Conto Economico</i> .....	69
3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO .....	75
3.2.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	75
3.2.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	76
3.2.2 – <i>Conto Economico</i> .....	77
3.2.3 – <i>Nota Integrativa</i> .....	78
3.2.3.1 <i>Informazioni sullo Stato Patrimoniale</i> .....	78
3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO.....	100
3.3.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	100
3.3.1 – <i>Stato Patrimoniale</i> .....	101

3.3.2 – Conto Economico .....	102
3.3.3 – Nota Integrativa .....	103
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	103
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico .....	113
3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA.....	122
3.4.1 – Stato Patrimoniale.....	122
3.4.1 – Stato Patrimoniale.....	123
3.4.2 – Conto Economico .....	124
3.4.3 – Nota Integrativa .....	125
3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	125
3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico .....	133
3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO .....	141
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	141
3.5.1 – Stato Patrimoniale.....	142
3.5.2 – Conto Economico .....	143
3.5.3 – Nota Integrativa .....	144
3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale.....	144
3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico .....	152
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE .....	160
Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31/12/2015 .....	162
ai sensi dell' art. 2429 c.c.....	162

## Organi del Fondo

### **Consiglio di Amministrazione**

GRIFONI MAURIZIO (Presidente)  
 MORENO FAUSTO (Vice Presidente)  
 ABATECOLA MARCO  
 AMONI ALDO  
 BARBIERATO FEDERICO  
 BERTOZZI LUCIANO  
 CAMPEOTTO DARIO  
 DE ROSSI PIETRO  
 FRANZONI STEFANO MARIO  
 LELLI DANILO  
 MALANCA ENZO  
 MARCHIORI ALBERTO  
 NEBIOLO CARLO  
 PANIGO CARLO ALBERTO  
 PROIETTI PAOLO  
 SIRNI ROLANDO  
 STRAZZULLO GENNARO  
 TIRDI SILVIO

### **Collegio dei Revisori**

MASTRAPASQUA PIETRO (Presidente)  
 DE FEO ALESSANDRA  
 MATALONE MICHELA  
 RUSSO CORVACE GIUSEPPE

### **Direttore Generale e Responsabile del Fondo**

AMPOLO COSIMO PAOLO

## Assemblea dei Delegati

ANGELETTI Arnaldo	MONTEMURRO Emanuele
AURIEMMA Fabiana	NUCARA Alessandro
BAFUNDI Angelo	PAGARIA Paolo
BALDUCCI Bernardo	PARROTTA Fabrizio
BARTOLI Nadia	PEROTTO Ilario
BETTIO Alessandro	PIPITO' Girolamo
CALVIELLO Germana	POY Pierantonio
CAMPEOTTO Dario	RAMELLA Roberto
CAPRIOLO Maurizio	RANICA Marco
CENCI Rodolfo	RAVIZZOTTI Alice
CENTEMERI Anna Rosaria	RUTA Gianfranco
DIGRANDI Gianpaolo	SALANDRI Fabio
DI LEO Pancrazio	SILVESTRONI Fulvia
DJOSSOU Kossi Mensan	SOMAGLIA Roberto
FALCO Carlo	SUCCI Monica
IODICE Laura	TAIO Federica
MANDELLI Rolando	TRONI Roberto
MAURO Stefano	VERNOLA Jole

# BILANCIO 2015

## Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione

### 1. Andamento della gestione

#### 1.1 Lavoratori e aziende aderenti al 31.12.2015

In coerenza con le previsioni espresse nella relazione al bilancio dello scorso anno, le adesioni hanno registrato un saldo positivo. Infatti, alla data di chiusura dell'esercizio 2015, risultano iscritti a FON.TE. **199.517 aderenti**. Alla chiusura dell'esercizio 2014 le adesioni risultavano essere 195.362.

Alla stessa data, risultano associate al Fondo 31.043 aziende; al 31/12/2014 ne risultavano 30.215.

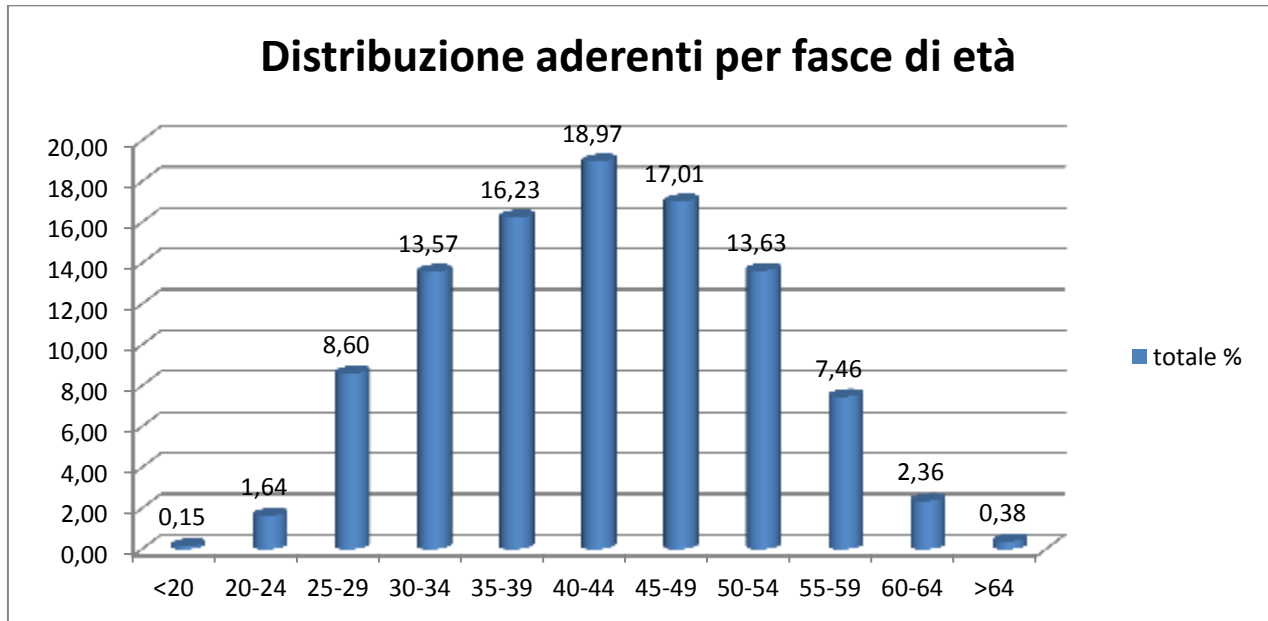
Nel corso del 2015 sono state registrate n. 11.979 nuove adesioni (n. 1.298 si riferiscono alle posizioni trasferite da Fontemp) di cui n. 5.355 con modalità tacita.

Le adesioni tacite ammontano a 51.454 con un'incidenza sul totale pari al 25,79%. Il fenomeno rimane significativo malgrado il Fondo solleciti gli iscritti silenti a porre attenzione ai vantaggi connessi con l'attivazione della contribuzione. Infatti, con la lettera di benvenuto vengono fornite tutte le informazioni utili in tal senso unitamente alla modulistica da compilare.

Gli aderenti fiscalmente a carico ammontano a 107 di cui 78 di minore età.

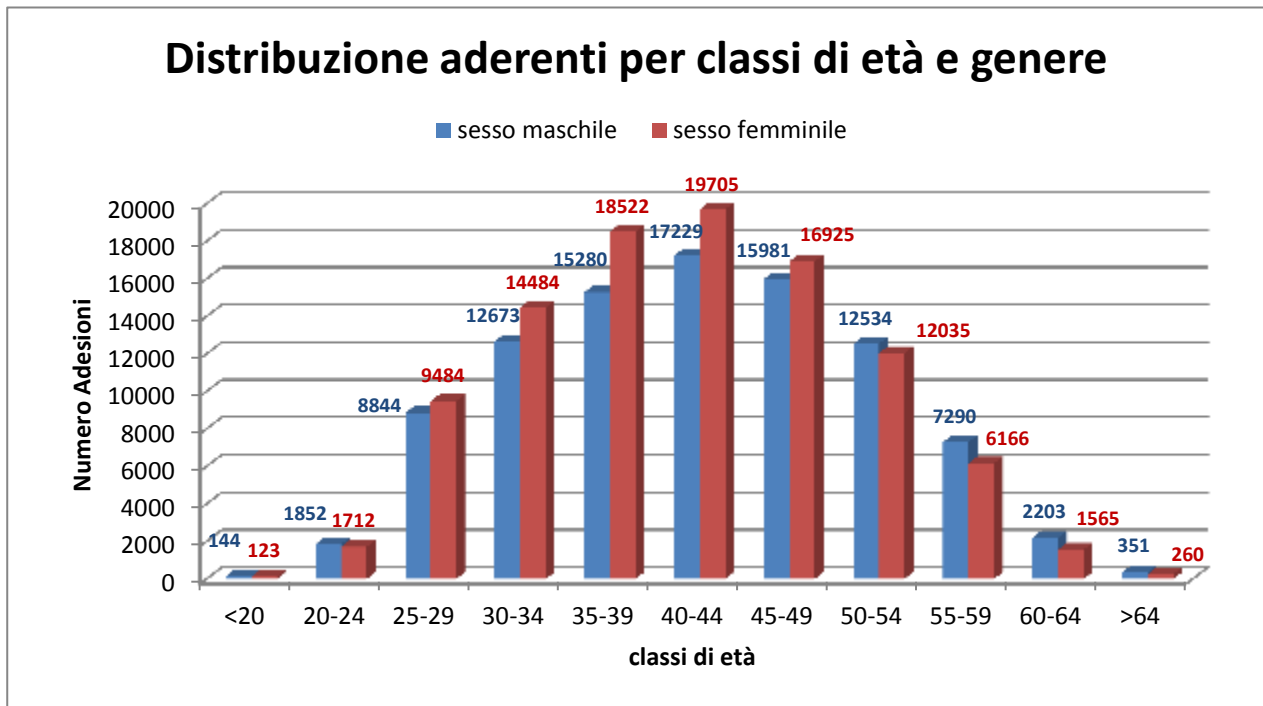
Nelle tabelle che seguono vengono riportati i dati relativi agli iscritti per classi di età, genere e provenienza geografica.

Classe Età'	seesso maschile	Percentuale sesso maschile	seesso fem minile	Percentuale sesso fem minile	totale	totale %
<20	147	0,07	154	0,08	301	0,15
20-24	1759	0,88	1523	0,76	3282	1,64
25-29	8495	4,26	8652	4,34	17147	8,60
30-34	12856	6,44	14221	7,13	27077	13,57
35-39	14707	7,37	17686	8,86	32393	16,23
40-44	17670	8,86	20177	10,11	37847	18,97
45-49	16369	8,21	17550	8,80	33919	17,01
50-54	13812	6,92	13381	6,71	27193	13,63
55-59	8075	4,05	6813	3,41	14888	7,46
60-64	2734	1,37	1978	0,99	4712	2,36
>64	447	0,22	311	0,16	758	0,38
Totale	97071	48,65	102446	51,35	199517	100,00



Dai dati sopra esposti risulta che oltre il 40% degli iscritti ha meno di 40 anni. La maggiore concentrazione, con oltre il 52% degli aderenti, è collocata nella fascia di età compresa tra i 35 e 49 anni.

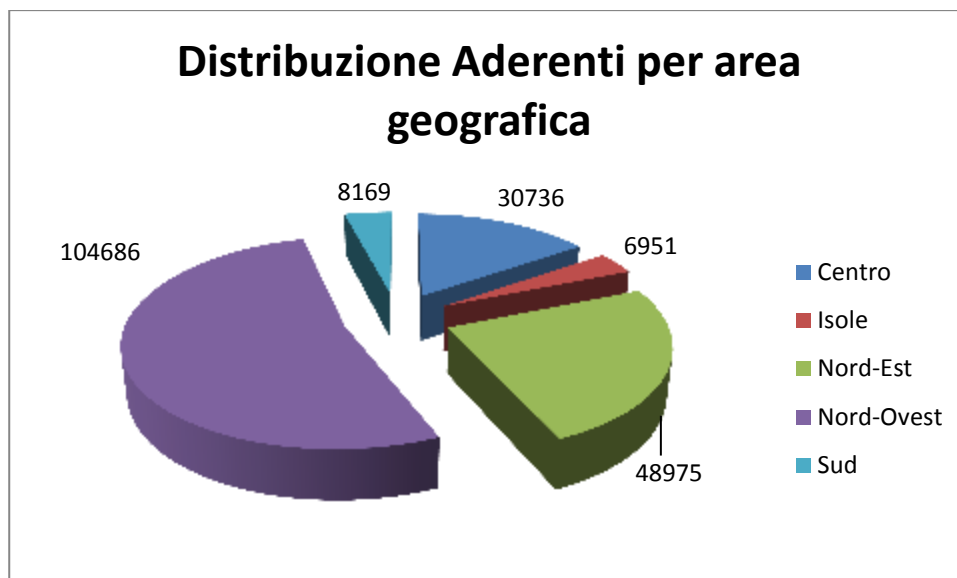
L'incidenza degli aderenti di genere femminile supera il 51%.



Area geografica	Aderenti Espliciti	% Aderenti espliciti	Aderenti taciti	% Aderenti taciti	Totale aderenti	% totale aderenti
Italia Nord Orientale	34.872	17,48	14.103	7,07	48975	24,55
Italia Nord Occidentale	76.015	38,1	28.671	14,37	104686	52,47
Italia Centrale	25.257	12,66	5.479	2,75	30736	15,41
Italia Meridionale	6.351	3,18	1.818	0,91	8169	4,09
Italia Insulare	5.568	2,79	1.383	0,69	6951	3,48
<b>Totale</b>	<b>148.063</b>	<b>74,21%</b>	<b>51.454</b>	<b>25,79%</b>	<b>199.517</b>	<b>100%</b>

Con riferimento alla distribuzione per area geografica, non si registrano variazioni significative rispetto all'anno precedente. Permane una marcata prevalenza delle adesioni (77%) nelle aree del nord del Paese con una predominanza nell'area nord occidentale con oltre il 52% degli aderenti.





## 1.2 La gestione previdenziale

Nel corso del 2015 sono stati riconciliati contributi per un totale di € 356.278.317,09 con un aumento del 1,87% rispetto all'anno precedente. Nella tabella che segue vengono riportati i contributi riconciliati mensilmente per comparto di investimento:

Periodo	GARANTITO	BILANCIATO	CRESCITA	DINAMICO	TOTALE
31/01/2015	36.023.448,64	49.113.539,22	2.279.364,69	2.096.363,50	89.512.716,05
28/02/2015	3.253.716,22	3.754.187,29	296.800,35	247.502,47	7.552.206,33
31/03/2015	1.109.073,28	1.325.660,83	120.171,77	87.469,89	2.642.375,77
30/04/2015	27.524.471,38	38.159.864,51	2.006.705,86	1.733.472,84	69.424.514,59
31/05/2015	2.314.899,31	2.718.653,80	187.552,77	161.874,90	5.382.980,78
30/06/2015	1.225.739,39	1.247.848,12	73.182,23	216.986,70	2.763.756,44
31/07/2015	35.097.563,62	48.471.149,13	2.766.190,33	2.468.817,02	88.803.720,10
31/08/2015	2.275.694,28	2.717.213,25	161.697,21	143.764,23	5.298.368,97
30/09/2015	1.235.618,14	1.295.716,47	94.326,66	79.912,34	2.705.573,61
31/10/2015	28.885.905,34	39.072.574,56	2.431.471,04	2.074.473,78	72.464.424,72
30/11/2015	2.109.152,51	2.303.140,48	174.645,73	160.007,31	4.746.946,03
31/12/2015	2.334.745,65	2.210.151,21	155.647,99	280.188,85	4.980.733,70
<b>Totale</b>	<b>143.390.027,76</b>	<b>192.389.698,87</b>	<b>10.747.756,63</b>	<b>9.750.833,83</b>	<b>356.278.317,09</b>

Il numero degli aderenti per comparto di investimento è riportato nella tabella seguente:

<b>BILANCIATO</b>	85.621
<b>CRESCITA</b>	3.812
<b>DINAMICO</b>	3.387
<b>GARANTITO</b>	106.791
<b>Totale</b>	199.611

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto di investimento (199.611) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo (199.517) per via dell'allocazione del TFR su due comparti. Si tratta nello specifico degli iscritti definiti "silenti parziali" che versavano parte del proprio TFR a Fon.Te. sul comparto unico (Bilanciato) che, a seguito della riforma della previdenza complementare, hanno conferito il TFR residuo con modalità tacita con conseguente investimento nel comparto Garantito.

Permane una forte concentrazione di aderenti (circa il 96%) nei comparti Bilanciato e Garantito anche se rispetto all'anno precedente è stata registrata una flessione pari al 2%.

Gli aderenti che nel corso del 2015 hanno optato per la destinazione del TFR in busta paga

ammontano a n. 158.

Il non riconciato al 31 dicembre 2015 ammonta a € 5.307.414,83 con un'incidenza sull'ANDP pari allo 0,18%. Si fornisce di seguito il dettaglio del non riconciato ripartito per tipologia di anomalia rilevata:

Causale	Importo
Errore dettaglio di contribuzione	101.828,59
Mancato invio distinta di contribuzione	1.754.771,93
Squadratura tra bonifico e distinta	1.843.316,86
Mancata identificazione del soggetto versante	139.251,22
Mancanza modulo di adesione	590.337,06
Mancanza schede tecniche trasferimenti	809.668,33
Contributi non dovuti	68.240,85
<b>Totale</b>	<b>5.307.414,83</b>

Alla data del 29 febbraio 2016 risultano riconciati contributi per € 1.335.377,51 e trasferimenti per € 697.765,85.

Le prestazioni erogate nel corso dell'esercizio 2015 ammontano a n. 14.761. L'incremento percentuale rispetto all'esercizio precedente risulta pari al 215%.

### Anticipazioni

Causale	Richieste evase	Ammontare erogato
Spese sanitarie	772	5.185.321,16
Ristrutturazione prima casa	403	5.619.316,10
Acquisto prima casa	829	15.843.904,23
Ulteriori esigenze	4.305	27.741.432,65
<b>Totale</b>	<b>6.309</b>	<b>54.389.974,14</b>

Sono stati registrati n. 2.391 trasferimenti in entrata per i quali si fornisce di seguito il dettaglio per tipologia di fondo di provenienza ed ammontare trasferito.

### Trasferimenti in entrata

Trasferimento	Numero	Ammontare trasferito
Trasferimenti da altri Fpn	2.029	16.821.978,34
Trasferimenti da Fpp	62	1.653.356,04
Trasferimenti da Fpa	138	2.640.770,50
Trasferimenti da Pip	161	1.252.193,26
Trasferimenti da Fondi esteri	1	14.080,94
<b>Totale</b>	<b>2.391</b>	<b>22.382.379,08</b>

Sono predominanti i trasferimenti da altri fondi negoziali; tuttavia è stato registrato un aumento importante (151%) dei trasferimenti da altre forme pensionistiche rispetto all'anno precedente.

Sono state inoltre erogate n. 941 prestazioni pensionistiche in forma capitale per un importo pari a € 20.862.264,74. Nel 2015 sono state accese altre sedici nuove rendite che hanno portato a 35 le rendite erogate complessivamente nell'esercizio.

### 1.3 La gestione amministrativa

Le **spese amministrative** ammontano complessivamente a € 3.521.839 di cui:

Tipologia di spesa	Importo
Servizi acquistati da terzi	1.228.426
Generali ed amministrative	1.808.173
Personale	590.118
Ammortamenti	30.336
Oneri diversi	13.507
Proventi diversi	148.721
<b>Totale</b>	<b>3.521.839</b>

Alla copertura di tali spese sono stati destinati i seguenti importi:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	Importo
Quote di iscrizione una tantum	93.379
Quote associative	3.860.557
Risconto esercizio 2014	611.122
Commissioni uscita*	254.408
<b>Totale</b>	<b>4.829.467</b>

\* La commissione di uscita, pari a € 24,00, viene applicata sulle richieste di anticipazione, di trasferimento in costanza dei requisiti di partecipazione e di riscatto della posizione per cause diverse.

La quota associativa per l'anno 2015 è stata pari a:

- € 22,00 per gli aderenti per i quali è stata registrata almeno una contribuzione nel periodo;
- € 10,00 per gli aderenti per i quali non è stata registrata alcuna operazione nell'anno;
- € 15,00 per i soggetti fiscalmente a carico dell'aderente.

Le entrate amministrative hanno ecceduto le spese sostenute nell'esercizio per un importo pari ad € 1.307.628. Una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stata attribuita in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno. La parte residuale è stata riscontata all'esercizio 2016 e destinata a finanziare lo sviluppo del Fondo nel rispetto delle disposizioni impartite nel merito dalla Commissione di Vigilanza.

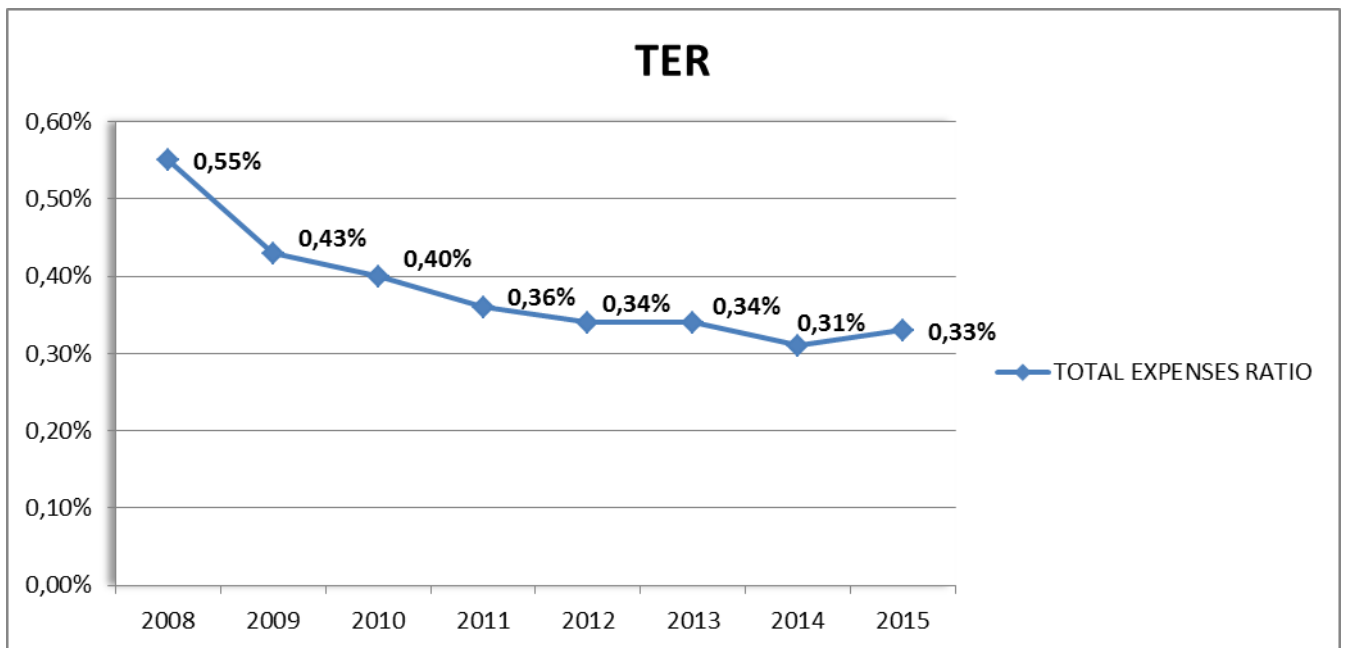
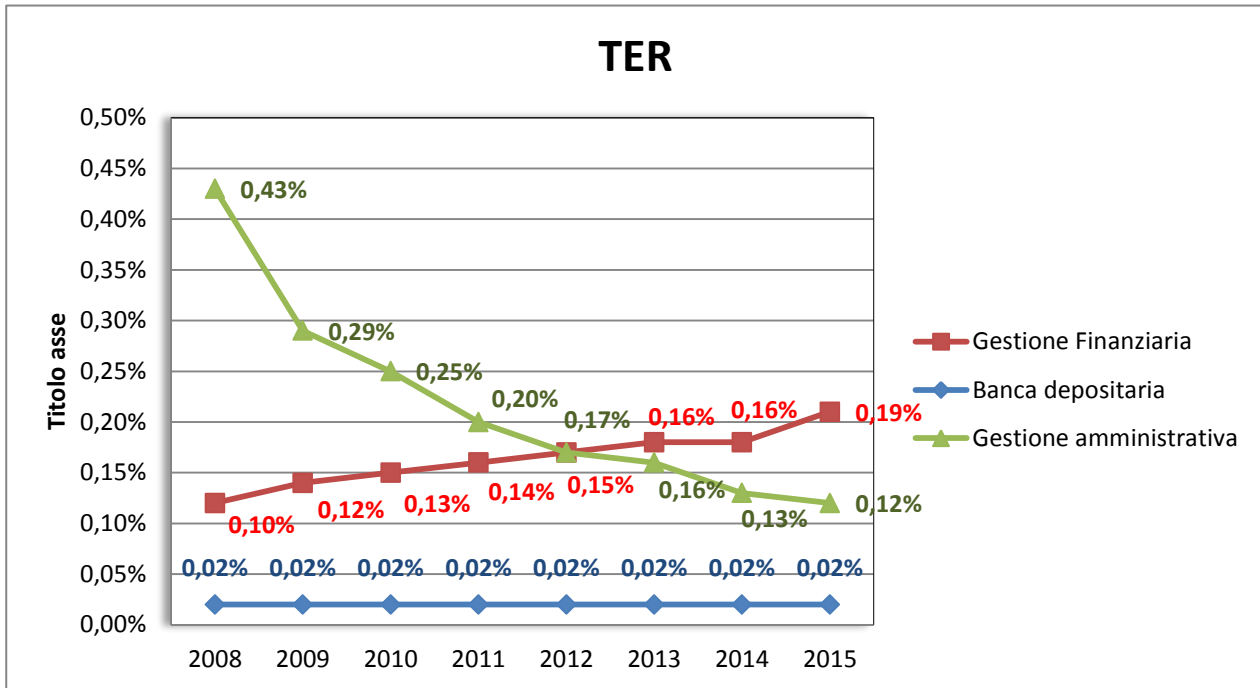
Incidenza delle spese sull'ANDP	31/12/2015	%	31/12/2014	%
Gestione finanziaria	6.212.903	0,19	4.462.258	0,16
Banca depositaria	481.538	0,02	433.816	0,02
Gestione amministrativa	3.521.839	0,12	3.682.945	0,13

Si precisa che nel calcolo del TER si tiene conto di tutti i costi effettivamente sostenuti in relazione alla gestione amministrativa, finanziaria e di banca depositaria.

Per la ripartizione dei costi tra i comparti, come negli anni precedenti, sono stati applicati seguenti criteri:

- ✓ i costi per i quali è stato possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono stati imputati al medesimo per l'intero importo;

- ✓ quelli non completamente imputabili ad un solo comparto sono stati suddivisi in proporzione alle entrate in termini di quote di iscrizione e di quote associative.



Si fornisce di seguito il TER in relazione a ciascun comparto di investimento:

	BILANCIATO	GARANTITO	CRESCITA	DINAMICO
Oneri di Gestione Finanziaria	<b>3.598.984</b>	<b>2.866.695</b>	<b>115.070</b>	<b>113.692</b>
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	287.146	175.455	9.527	9.410
Oneri di gestione amministrativa	<b>1.573.779</b>	<b>1.809.470</b>	<b>73.816</b>	<b>64.774</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>5.172.763</b>	<b>4.676.170</b>	<b>188.886</b>	<b>178.466</b>

Oneri di Gestione Finanziaria	<b>0,20%</b>	<b>0,26%</b>	<b>0,18%</b>	<b>0,19%</b>
<i>di cui per oneri di banca depositaria</i>	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%

Oneri di gestione amministrativa	<b>0,08%</b>	<b>0,16%</b>	<b>0,11%</b>	<b>0,10%</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>0,28%</b>	<b>0,42%</b>	<b>0,29%</b>	<b>0,28%</b>

L'**imposta sostitutiva** di competenza dell'esercizio 2015 è risultata essere pari ad € 11.807.758,82. Tale imposta, ai sensi della normativa vigente, è stata calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno ed è stata versata alla scadenza (16 febbraio 2016).

Va tenuto presente che le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 sono state imputate al patrimonio del Fondo alla valorizzazione di gennaio 2015 in coerenza con le indicazioni fornite dall'Autorità di Vigilanza con Circolare del 6 marzo 2015. E' noto, infatti, che nel corso dell'esercizio 2014, la L. del 23 dicembre 2014, n. 190 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1, commi da 621 a 624, ha disposto l'incremento dall'11,50% al 20% la misura dell'imposta sostitutiva che si applica sul risultato conseguito dai Fondi Pensione in ciascun periodo d'imposta. L'Autorità di Vigilanza sui Fondi Pensione, con circolare del 9 gennaio 2015, prot. 158, è intervenuta stabilendo che la quota di fine anno tenesse conto della disciplina fiscale previgente e che le nuove disposizioni fossero applicate a partire dal 1° gennaio 2015, imputando le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Pertanto, la voce 80. del conto economico accoglie la quota dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2014 e l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2015, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

E' stata versata anche l'imposta sostitutiva sulle garanzie riconosciute alle posizioni individuali per un importo pari a € 437,28.

#### **1.4 Attività organizzativa**

Nel corso dell'esercizio 2015, è stata realizzata la confluenza in Fon.Te. degli aderenti a Fontemp, il fondo di previdenza complementare negoziale per i lavoratori in somministrazione. Si ricorda che per il fondo suddetto, nel corso dell'anno 2014, era stata sancita la decadenza dall'esercizio dell'attività per il mancato raggiungimento la soglia minima di adesioni prevista e che le Parti costituenti di Fon.Te. e Fontemp, al fine di fornire la migliore garanzia e soluzione per gli aderenti, avevano siglato un accordo per ricomprendere i lavoratori in somministrazione nella platea di Fon.Te.. Al fine di attivare il processo si è resa necessaria una modifica statutaria, prevedendo all'art. 5 il comma 4. ter ["Sono, altresì, destinatari di Fon.Te. i lavoratori in somministrazione ai quali si applica il CCNL stipulato dalle organizzazioni sindacali dei lavoratori e dei datori di lavoro che hanno sottoscritto l'accordo di adesione a Fon.Te.]. In data 23 aprile 2015, l'Assemblea di Fon.Te., in seduta straordinaria, ha condiviso la proposta del Consiglio di Amministrazione e deliberato l'adeguamento dello statuto. Nella stessa occasione, l'Assemblea ha deliberato le modifiche agli artt. 21 e 26 che consentono la partecipazione a distanza (mediante collegamento in audio e/o video conferenza), alle riunioni da parte dei componenti degli organi di amministrazione e controllo nonché la modifica dell'art. 26, comma 2 che prevede l'utilizzo della posta elettronica quale ulteriore mezzo di convocazione del Collegio dei Sindaci nonché la riduzione del termine minimo per le convocazioni. Le modifiche suddette sono state approvate dalla Covip in data 23 giugno 2015 e sono entrate in vigore dal 1° luglio 2015.

In previsione della scadenza della Convenzione in essere con il gestore Generali del comparto Garantito, nel mese di gennaio 2015, è stata avviata la procedura per la selezione del nuovo gestore. Le attività, svolte in conformità alla legislazione e alla regolamentazione Covip in materia, sono state concluse il 15 luglio 2015, data in cui il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'affidamento, per il quinquennio 2015-2020, del mandato di gestione di parte del Comparto Garantito a Intesa SanPaolo Vita S.p.A..

In data 17 novembre 2015, si sono insediati nuovi organi di amministrazione e controllo, eletti dall'Assemblea il 27 ottobre 2015. Nella riunione di insediamento, il nuovo Consiglio ha eletto il Presidente ed il Vicepresidente nelle persone di Maurizio Grifoni e Fausto Moreno.

Il 15 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto che l'Assemblea dei delegati di FON.TE, in carica dal 2011, con l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2015 avrà esaurito il proprio mandato, ha deliberato l'indizione delle elezioni della nuova Assemblea. Le operazioni di voto si svolgeranno dal 29 marzo al 7 aprile 2016.

A supporto dell'attività del Consiglio di Amministrazione hanno operato il Comitato Finanza e Controllo, il Comitato Comunicazione e Promozione e la Commissione Risorse Umane. Tali Comitati, nel rispetto del principio della pariteticità, sono composti dal Presidente e Vice Presidente e da sei Consiglieri di Amministrazione. Partecipano alle riunioni il Direttore Generale, la Responsabile dell'Area Operativa e Gestionale nonché gli addetti agli uffici competenti ed eventuali altri soggetti in possesso di specifiche professionalità coerenti con l'ordine del giorno della singola seduta. Con riferimento al solo Comitato Finanza e Controllo, partecipa alle riunioni l'Advisor finanziario.

Considerato il ruolo dei Comitati che tende a facilitare le attività degli organi, il Consiglio di Amministrazione neoeletto, nella seduta del 15 dicembre 2015, ha provveduto a nominare i nuovi componenti dei Comitati suddetti.

Si evidenzia che il Fondo, nel rispetto del D.Lgs. 81/2008, ha adottato tutte le misure necessarie per la gestione della sicurezza sul luogo di lavoro, avvalendosi della consulenza di una società specializzata nel settore che assiste il Fondo nello svolgimento degli adempimenti di legge ivi compresi gli aggiornamenti del DUVRI (Documento Unico di Valutazione dei Rischi da Interferenze) e la verifica, mediante sopralluoghi presso le aree lavorative, della conformità alla normativa degli ambienti e delle attività realizzate.

### **1.5 Operatività del Fondo**

La struttura interna del Fondo, composta da 15 unità (di cui una unità è in aspettativa non retribuita fino al 31/01/2017), ha svolto la propria attività nel rispetto delle procedure definite e del sistema di controlli di cui il Fondo si è dotato. L'attività della struttura è orientata a fornire adeguata assistenza agli iscritti e alle aziende nonché al monitoraggio e controllo delle attività svolte in outsourcing, con particolare riferimento alla gestione amministrativa ed alla gestione finanziaria.

Vengono presidiate dalla struttura interna anche le attività connesse con la contribuzione (con particolare riferimento alle omissioni contributive, alle procedure concorsuali), con l'istruttoria delle richieste di prestazione e con le cessioni del quinto dello stipendio.

L'ampliamento della platea dei destinatari ai lavoratori in somministrazione ha comportato, in considerazione delle specificità legate alla contribuzione.

Come evidenziato nel precedente paragrafo 1.2, nel corso del 2015 è stato erogato un numero considerevole di prestazioni con un aumento del 215% sull'anno precedente solo con riferimento alle anticipazioni. L'aumento esponenziale delle richieste, con particolare riguardo alle anticipazioni per ulteriori esigenze, è stato determinato dalla maturazione del diritto all'anticipazione da parte degli iscritti che hanno aderito nel 2007.

Anche nel 2015 è stato registrato un numero significativo (n. 106) di aziende interessate da procedure concorsuali e fallimentari. Secondo la procedura adottata sin dall'esordio del fenomeno, agli aderenti coinvolti è stata inviata apposita comunicazione con informazioni dettagliate in ordine alla situazione contributiva e al funzionamento del Fondo di Garanzia. Analoga disponibilità è stata garantita ai curatori fallimentari, ai legali di parte e alle organizzazioni sindacali, fornendo con la dovuta tempestività tutte le informazioni e l'assistenza necessarie. In alcuni casi, a seguito di sentenza del giudice che non ha riconosciuto all'aderente la titolarità del credito, il Fondo si è insinuato nel passivo fallimentare.

Analoga disponibilità è stata assicurata in relazione alla procedura di accesso al Fondo di Garanzia presso l'Inps, fornendo anche in questo caso tutte le informazioni circa le condizioni nonché la documentazione necessaria per l'accesso. Nel corso dell'esercizio di riferimento, sono pervenute n. 388

richieste di compilazione della modulistica prevista per l'istanza di intervento del Fondo di Garanzia. Il numero delle richieste accolte dall'Inps nel corso del 2015 risultano essere n. 280. L'importo incassato nell'anno è pari a € 891.450,01 e quello riconciliato entro il 31/12/2015 è pari a € 889.945,37. Ulteriori € 1.504,64 sono stati riconciliati a gennaio 2016.

E' stata portata a termine l'implementazione del sistema di digitalizzazione documentale che consente una sincronizzazione in tempo reale con il Service amministrativo. Ciò rende superato lo scambio di documentazione cartaceo aumentando la fluidità dei processi sia con riguardo al back office che nel rapporto con gli aderenti.

Sono stati attivati inoltre due processi automatizzati per quanto riguarda l'istruttoria delle richieste di anticipazione per ulteriori esigenze e di riscatto immediato. Tale nuovo sistema oltre limitare l'intervento manuale con conseguente contenimento del margine di errore e dei tempi di svolgimento dell'attività. Attualmente, è in corso l'implementazione dell'attività in relazione alle altre tipologie di prestazione.

Con riferimento ai versamenti non riconciliati, per mancato invio delle relative distinte di contribuzione o per la presenza di anomalie bloccanti, come da procedura adottata a seguito di specifica delibera consiliare, sono state effettuate le seguenti operazioni:

- ✓ In caso di "lista di contribuzione mancante", laddove l'azienda presentasse un solo aderente attivo, l'importo è stato riconciliato come TFR;
- ✓ Per gli iscritti taciti per i quali per alcuni periodi è stata versata anche la contribuzione, si è proceduto alla riconciliazione del solo TFR;

Le operazioni suddette hanno riguardato tutti i periodi contributivi fino al 31/12/2015 e verrà ripetuta con cadenza annuale.

Particolare cura è stata posta al processo di contribuzione al fine di dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per **omissioni contributive** o per mancata comunicazione di variazioni anagrafiche. Ciò è stato realizzato attraverso un sistema di solleciti ad hoc e di funzionalità web che consentono alle aziende e/o ai soggetti che operano per loro conto di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi.

Tale procedura, che è stata avviata nel corso del 2011, ha permesso di sanare molteplici anomalie e di ricostituire la corretta situazione contributiva di numerose posizioni previdenziali. Essa prevede che ogni mensilità per la quale non risulti versata la contribuzione né data comunicazione al Fondo di interruzione/sospensione del rapporto di lavoro, viene trattata come omissione contributiva.

L'attività svolta fino al 29/02/2016, ha consentito di:

- ✓ Riconciliare contributi per complessive n. 61.704 mensilità relative a periodi antecedenti al 01/10/2014. Il fenomeno ha visto il coinvolgimento di n. 7.722 iscritti ed il valore della contribuzione recuperata è pari a **€ 8.174.918,04**;
- ✓ Registrare n. 386 variazioni di competenza nelle liste di contribuzione;
- ✓ Registrare n. 22.473 cessazioni di rapporto di lavoro;
- ✓ Registrare n. 2.095 sospensioni del rapporto di lavoro.

Nella tabella che segue si fornisce un confronto tra il numero degli iscritti e delle aziende interessati da omissioni contributive (dal 01/01/2002 fino al 01/10/2014) al 28/02/2015 e quello risultante al 29/02/2016.

	al 28/02/2015	al 28/02/2016	Variazione
Iscritti con omissioni antecedenti al 01/10/2014	31.794	25.974	-18.31%
Aziende con omissioni antecedenti 01/10/2014	8.804	7.195	-18.28%

I risultati sopra descritti sono stati raggiunti anche grazie alla collaborazione delle aziende alle quali è stato richiesto un impegno di non trascurabile entità tenuto conto anche del fatto che la ricognizione sulle omissioni riguarda un periodo molto ampio (dal 1° gennaio 2002, inizio della contribuzione).

L'informazione fornita con la Comunicazione periodica e attraverso apposita funzionalità web sulle omissioni contributive vuole anche stimolare negli aderenti una maggiore attenzione verso il proprio risparmio previdenziale.

In relazione ai trasferimenti in entrata da forme pensionistiche individuali permangono le criticità in tema di scambio di flussi informativi che rallentano il processo di definizione delle pratiche con evidenti ritardi in ordine alla riconciliazione delle posizioni acquisite.

Il servizio di contact center, che viene svolto presso il Service amministrativo, fornisce informazioni agli aderenti e rappresenta un valido supporto per le aziende, i consulenti del Lavoro, i Centri Servizi garantendo un'assistenza tecnica specifica su varie problematiche con particolare riferimento al processo contributivo. Il servizio di assistenza viene assicurato anche a mezzo mail.

L'attivazione del numero verde, gratuito per chiamate da rete fissa e mobile, ha determinato un notevole aumento dei contatti. Nel corso dell'esercizio 2015, sono state complessivamente evase n. 68.560 telefonate e n. 43.543 e-mail (con un incremento rispetto al 2014 rispettivamente del 31% e del 15%).

Si forniscono di seguito i valori medi, rilevati su base settimanale, mensile e trimestrale, indicativi dell'entità delle telefonate e delle e-mail evase nel corso dell'esercizio 2015 messi a confronto con i valori dell'anno precedente:

	Dati 2015		Dati 2014	
	Telefonate evase	@Mail evase	Telefonate evase	@Mail evase
<b>Valori medi settimanali</b>	1.294	822	1.007	731
<b>Valori medi mensili</b>	5.713	3.629	4.366	3.168
<b>Valori medi trimestrali</b>	17.140	10.886	13.097	9.504

L'attività di contact center viene costantemente monitorata al fine di garantirne l'efficienza e l'efficacia. Essa viene in ogni caso supportata dagli Uffici del Fondo che intervengono per la soluzione di casistiche particolari ovvero quando si ravvisa l'esigenza di contatto diretto con la struttura del Fondo.

E' sempre attiva la funzionalità, adottata a partire dal 2013, che prevede l'invio di informazioni attraverso modalità SMS per segnalare lo stato di avanzamento delle richieste di liquidazione e anticipazione (presa in carico e convalida della richiesta, disinvestimento ed erogazione). Dall'avvio del servizio, attivato nel mese di gennaio 2013, sono stati inviati n. 70.542 SMS di cui n. 31.228 si riferiscono all'anno 2015.

Con riferimento alle anticipazioni, viene fornito nell'area riservata un apposito pannello attraverso il quale vengono resi all'aderente, in relazione a ciascuna tipologia di anticipazione, informazioni circa i tempi di maturazione del diritto nonché l'importo lordo richiedibile al netto delle eventuali erogazioni già ricevute.

Viene, inoltre, fornita all'aderente la possibilità di prendere visione degli ultimi contributi versati ancora in fase di investimento e che verranno valorizzati al primo valore quota disponibile.

Nell'ambito del sistema dei controlli, va ricordato che il Fondo già dal 2005, in ottemperanza alla Deliberazione Covip del 4 dicembre 2003, si è dotato della funzione di Controllo Interno, autonoma rispetto alla struttura operativa del Fondo. Compito del Controllo Interno è quello di verificare che l'attività del Fondo venga svolta nel pieno rispetto delle disposizioni di settore, della regolamentazione interna e agli obiettivi gestionali definiti dall'Organo di amministrazione. Ogni anno le risultanze delle verifiche effettuate vengono



puntualmente riportate in una relazione che viene sottoposta all'attenzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci. L'attività in questione è stata svolta, per l'anno 2015, dalla società Bruni Marino & C. s.r.l.. Le verifiche hanno riguardato: a) il ciclo operativo passivo; b) il manuale delle procedure amministrative; c) le procedure di controllo della gestione finanziaria e gli adempimenti degli obblighi connessi con la procedura c.d. EMIR; d) gli adempimenti nei confronti dell'Autorità di Vigilanza nonché l'implementazione delle nuove procedure in materia di segnalazioni periodiche alla stessa.

I reclami sono stati trattati in conformità alle istruzioni contenute nella Deliberazione COVIP del 4 novembre 2010 e successive disposizioni nonché alla delibera del Consiglio di Amministrazione del 10 marzo 2011. La procedura, che prevede l'utilizzo di un registro gestito in forma elettronica, prevede un termine di 45 giorni entro i quali fornire riscontro agli interessati. Attraverso la Comunicazione periodica, la Nota Informativa ed il sito internet vengono fornite tutte le informazioni utili per la presentazione dei reclami al Fondo nonché per la trasmissione degli esposti alla COVIP.

Nel corso dell'esercizio, in attuazione del disposto statutario, è stata attivata la procedura di morosità per il ritardato versamento registrato nell'anno 2014. Sono stati incassati € 248.202 a titolo di mancato rendimento e di interessi di mora.

## 2. La gestione finanziaria

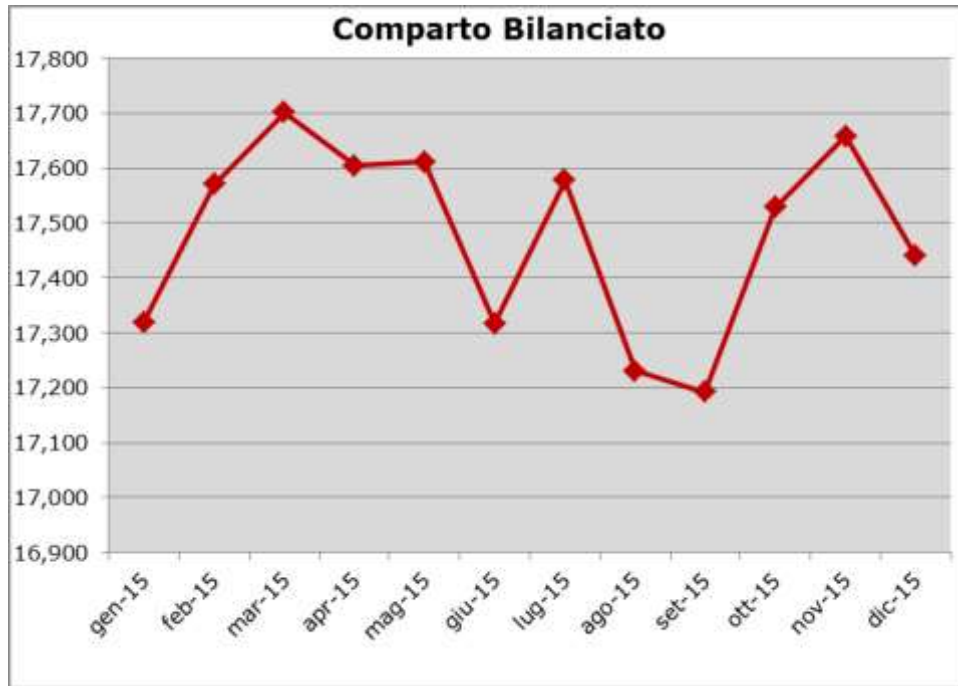
### 2.1 L'evoluzione della quota e dei patrimoni in gestione

Nelle tabelle seguenti viene riportato l'andamento del valore della quota nel corso del 2015, il numero delle quote in essere e l'attivo netto destinato alle prestazioni relativo a ciascun periodo. Si ricorda che l'evoluzione del valore unitario della quota riflette l'andamento della gestione al netto dei costi di gestione, amministrativi e dell'imposizione fiscale.

Il Comparto Bilanciato, la linea di investimento del Fondo attiva dal 2004 (quando l'offerta era ancora limitata al monocomparto), è ad oggi il maggiore per Andp (oltre a 1,78 miliardi di Euro a fine 2015, rappresenta il 59% del patrimonio).

#### COMPARTO BILANCIATO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
30 gennaio 2015	17,319	96.735.309,14	1.719.520.489,52
27 febbraio 2015	17,570	99.284.717,99	1.740.906.601,06
31 marzo 2015	17,701	99.084.930,32	1.747.395.277,66
30 aprile 2015	17,605	98.719.259,62	1.768.174.162,19
29 maggio 2015	17,611	100.436.196,22	1.764.061.008,71
30 giugno 2015	17,317	100.168.732,70	1.727.507.414,57
31 luglio 2015	17,578	99.755.556,75	1.792.219.288,74
31 agosto 2015	17,231	101.956.465,08	1.751.455.045,44
30 settembre 2015	17,192	101.645.066,66	1.744.075.143,13
30 ottobre 2015	17,528	101.444.014,41	1.809.126.522,94
30 novembre 2015	17,658	103.213.186,01	1.816.801.143,30
31 dicembre 2015	17,440	102.886.289,74	1.786.610.068,36



Il Comparto Garantito che, ai sensi della normativa vigente, è stato costituito nel 2007, per accogliere il TFR dei lavoratori silenti, si conferma nel 2015 il primo comparto del Fondo per numero di iscritti (oltre 106 mila), con una crescita delle masse gestite di oltre il 27% nell'ultimo biennio.

### COMPARTO GARANTITO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
30 gennaio 2015	12,911	78.829.941,50	1.050.492.214,98
27 febbraio 2015	12,999	81.361.691,68	1.055.714.926,23
31 marzo 2015	13,026	81.213.271,20	1.054.461.493,77
30 aprile 2015	13,010	80.952.208,80	1.075.909.379,17
29 maggio 2015	13,006	82.701.277,46	1.072.498.589,64
30 giugno 2015	12,902	82.464.694,11	1.059.919.129,91
31 luglio 2015	13,011	82.150.525,13	1.099.533.771,77
31 agosto 2015	12,932	84.507.133,41	1.089.470.649,23
30 settembre 2015	12,969	84.248.678,66	1.089.773.134,27
30 ottobre 2015	13,087	84.029.549,22	1.122.110.545,86
30 novembre 2015	13,142	85.739.823,10	1.123.372.208,88
31 dicembre 2015	13,086	85.482.281,87	1.113.500.215,79

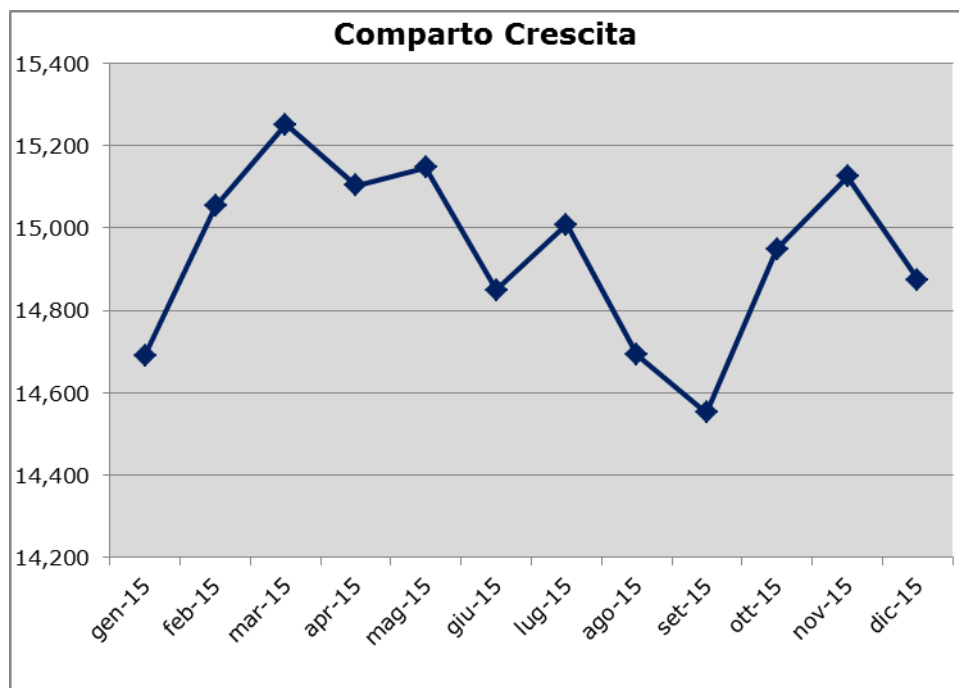


Considerando, inoltre, le adesioni complessive dei Comparti Garantito e Bilanciato, la percentuale sul totale degli iscritti continua a risultare assai elevata, benchè in lieve flessione nel tempo (96,4%, con un calo dello 0,6% rispetto a fine 2014). Il dato pone in evidenza la generalizzata preferenza verso investimenti prudentziali, sebbene in una prospettiva di lungo periodo tale scelta possa risultare penalizzante in termini di risultati conseguibili.

L'aumento dell'Andp dei due Comparti residuali, Crescita e Dinamico, è comunque significativo in termini relativi: le masse gestite rappresentano a fine esercizio il 4,2% del totale, con una crescita rispetto a dicembre 2014 del 37%.

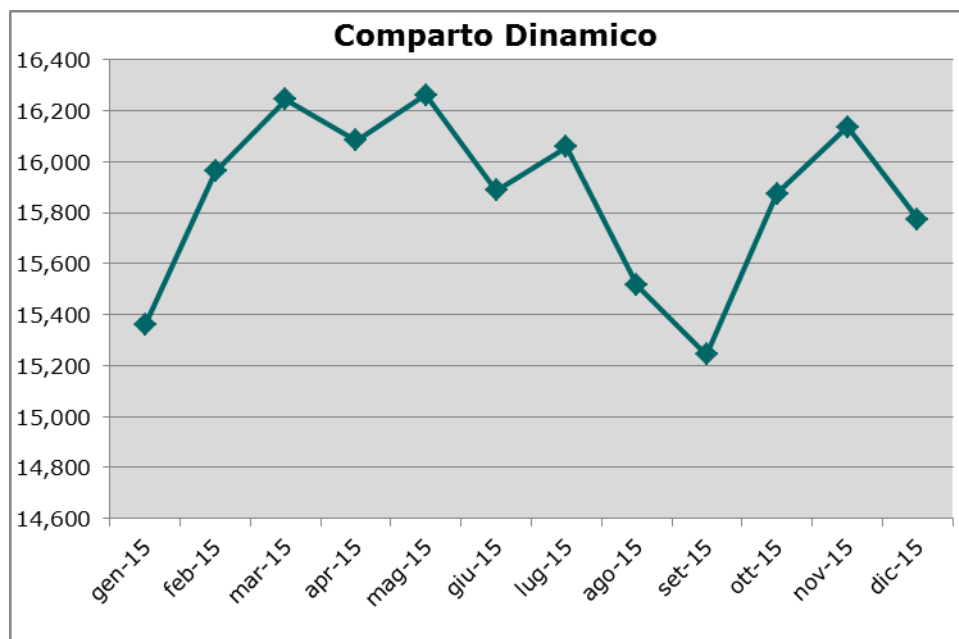
### COMPARTO CRESCITA

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
30 gennaio 2015	14,691	3.233.796,97	50.388.189,54
27 febbraio 2015	15,054	3.429.950,67	52.697.917,76
31 marzo 2015	15,251	3.500.502,45	54.327.237,43
30 aprile 2015	15,103	3.562.237,42	57.462.188,46
29 maggio 2015	15,147	3.804.580,67	59.111.164,91
30 giugno 2015	14,850	3.902.385,13	58.412.679,15
31 luglio 2015	15,009	3.933.524,97	61.921.411,06
31 agosto 2015	14,692	4.125.566,36	60.896.180,65
30 settembre 2015	14,552	4.144.919,89	61.008.834,49
30 ottobre 2015	14,949	4.192.430,17	65.393.924,83
30 novembre 2015	15,125	4.374.560,13	66.404.565,60
31 dicembre 2015	14,874	4.390.320,28	65.220.587,79



## COMPARTO DINAMICO

Periodo	Valore unitario della quota	Numero quote in essere	Attivo netto destinato alle prestazioni
30 gennaio 2015	15,360	3.119.115,73	50.235.837,45
27 febbraio 2015	15,962	3.270.501,47	52.941.383,01
31 marzo 2015	16,244	3.316.683,40	54.468.751,32
30 aprile 2015	16,082	3.353.200,29	57.048.732,67
29 maggio 2015	16,261	3.547.404,72	58.222.875,99
30 giugno 2015	15,888	3.580.542,58	57.410.624,40
31 luglio 2015	16,058	3.613.565,06	60.719.112,03
31 agosto 2015	15,515	3.781.327,13	59.107.120,85
30 settembre 2015	15,244	3.809.622,35	58.285.500,81
30 ottobre 2015	15,874	3.823.458,18	62.708.099,66
30 novembre 2015	16,135	3.950.269,39	63.624.007,60
31 dicembre 2015	15,773	3.943.264,99	62.576.394,01



## 2.2 La congiuntura finanziaria

Il 2015 dei mercati finanziari internazionali è iniziato con indicazioni estremamente favorevoli, in continuità rispetto al buon trend sviluppatosi nell'ultimo trimestre dell'anno precedente: le allocazioni azionarie hanno fatto registrare generalizzate variazioni positive, in concomitanza con gli ottimi dati statunitensi sulla disoccupazione, in continua discesa, e con l'approccio di politica monetaria della Fed ancora accomodante alla luce dei bassi livelli di inflazione (prosecuzione della forte contrazione dei prezzi dell'energia, con il calo del prezzo del petrolio che a fine 2014 perdeva oltre la metà del valore fatto registrare nell'estate precedente). Lo scenario macro risultava dominato da una rapida successione di eventi estremamente significativi a livello di quadro istituzionale e finanziario europeo, a partire dalla decisione del 15 gennaio da parte della Banca Centrale Svizzera di eliminare il tetto minimo del cambio (fissato a 1,2 Franchi per 1 Euro) e di tagliare il tasso di interesse di riferimento da -0.25% a -0,75%: tale passaggio rappresentava uno shock per il mercato dei cambi e per le piazze borsistiche nel breve termine, con il Presidente Thomas Jourdan a portare qual principale motivazione l'opportunità di non rimandare il cambiamento a periodi successivi, con rischio di quadro economico eventualmente più difficile, alla luce della prevista continuativa discesa dell'Euro e degli ingenti costi sostenuti dalla Banca Centrale elvetica per la difesa del cambio Franco/Euro (originata dall'obiettivo di protezione dell'export). A distanza di una settimana il Presidente della BCE Mario Draghi annunciava l'atteso ampliamento del programma di "Quantitative Easing", con acquisti di debito sovrano dei paesi membri dell'Eurozona pari a 60 miliardi di Euro al mese e prima previsione di scadenza al settembre 2016. Si delineava dunque un quadro di significativo supporto per i mercati obbligazionari, con una generalizzata discesa dei tassi di interesse. Sullo sfondo proseguiva l'attesa per le nuove elezioni in Grecia, annunciate a fine anno precedente a seguito del mancato accordo parlamentare per l'elezione del nuovo Presidente della Repubblica: il 25 gennaio si registrava la vittoria del partito Syriza, con il nuovo primo ministro Alexis Tsipras che annunciava l'intenzione di rinegoziare i termini del programma di salvataggio. I successivi negoziati tra il nuovo governo ellenico ed i suoi partner europei aprivano una breve fase di incertezza nei mercati finanziari, ma la rapida conclusione di un accordo volto a consentire una proroga del programma di prestiti dell'Unione agevolava un rasserenamento dello scenario complessivo e rafforzava i già positivi corsi azionari (contesto segnato dalla robusta crescita economica Usa, con gli annunci sui nuovi posti di lavoro creati nel primo mese del 2016, oltre 250 mila, e l'intervento della Presidente FED Yellen ad indicare quale scenario di politica monetaria più probabile l'inizio di un aumento dei tassi).

Nel bimestre marzo-aprile tuttavia il quadro macro-economico vedeva avviarsi una fase di graduale deterioramento, scandita dai segnali sfavorevoli dell'indice manifatturiero americano e da una stima del Pil del primo trimestre 2016 frenata dalla contrazione dei consumi domestici; il FOMC ("Comitato federale del mercato aperto") si trovava dunque a manifestare una rinnovata cautela in merito all'ipotizzato aumento del tasso obiettivo, rivedendo al ribasso le previsioni di crescita e rinviando dunque possibili azioni di politica monetaria restrittiva. In Europa, al contempo, la non tempestiva attuazione di importanti riforme strutturali da parte del governo Greco portava ad un'ulteriore incertezza ed a conseguenti tensioni sui mercati. È dunque nel mese di giugno che si raggiungeva l'apice della criticità nel confronto istituzionale tra Tsipras ed i creditori della Repubblica Ellenica, con il programma di assistenza che giungeva al termine senza un accordo che garantisse la piena solvibilità (particolare riferimento alla scadenza di una tranche debitoria nei confronti del Fondo Monetario Internazionale). Il primo ministro greco annunciava dunque provvedimenti di carattere straordinario e di forte impatto sulla popolazione greca, come il limite di prelievo agli sportelli bancari, giungendo infine ad indire un referendum sul programma di assistenza proposto dalla ex "Troika" (UE, BCE e FMI). L'incertezza crescente andava a riversarsi sui corsi obbligazionari ed azionari, con il principale indice equity europeo in perdita nel mese di oltre il -4% ed i bond periferici significativamente indeboliti (tasso Btp decennale in aumento di circa +50 b.p.).

In data 5 luglio era il fronte del "no" guidato da Tsipras ad affermarsi nell'ambito del referendum popolare, con il primo ministro che nei giorni immediatamente successivi andava a ridiscutere e finalizzare nuovi accordi con i partner europei ed internazionali: il primo risultato era dunque un "prestito-ponte" di 7 miliardi di Euro, utile per rimborsare le tranche debitorie in essere con BCE e FMI; tale passaggio era altresì legato ad un serrato calendario di adempimenti, che prevedeva un voto del Parlamento greco sui pacchetti di riforme strutturali entro 10 giorni, nonché la successiva negoziazione di un "Memorandum of Understanding" tra le autorità elleniche ed il Meccanismo Europeo di Stabilità (MES) che permettesse di beneficiare di ulteriori finanziamenti rispetto a quelli d'urgenza. L'attenuamento delle tensioni sui mercati generato dalla definizione di tale percorso risultava tuttavia di breve durata, con un mese di agosto caratterizzato da rinnovati aumenti di volatilità e da una forte spinta alle vendite originati dai timori sulla situazione della Cina: il succedersi di alcune sedute di borsa con variazioni estremamente negative ed i tentavi scarsamente incidenti messi in atto dalle autorità pubbliche per arginare le correzioni hanno portato i media internazionali a parlare di "scoppio della bolla cinese", con il frangente macro di rallentamento dell'economia accompagnato dal deprezzamento della valuta e da una preoccupazione crescente su un progressivo contagio per i paesi emergenti. A fotografare il quadro generale di instabilità sono a settembre il board della Federal Reserve, che rinvia nuovamente l'innalzamento dei tassi, e le agenzie di rating, con un'azione di livellamento del merito creditizio per Francia, Giappone e Brasile (quest'ultimo portato da Standard&Poor's sotto il giudizio Investment Grade, con perdita della "triplaB"). In tale contesto si inseriva poi prepotentemente l'incognita dello "scandalo Volkswagen", con un effetto immediato di destabilizzazione delle valutazioni sui titoli del settore automobilistico ed una rapida ripercussione sul novero complessivo delle borse internazionali, a partire da quella tedesca (Dax in perdita nel mese di circa il -6%, dopo la discesa ancora maggiore di agosto, e con il paniere europeo a far registrare nel bimestre un calo di circa il -15%).

Il quarto trimestre dell'anno accoglie in avvio un deciso rimbalzo dei prezzi azionari ed obbligazionari, grazie ad una generalizzata ricomposizione delle principali tematiche di preoccupazione caratterizzanti i mesi precedenti: se a livello internazionale l'espansione dei consumi americani è stata in grado di contrastare gli effetti del lieve rallentamento occupazionale, così come le indicazioni di stabilizzazione nella crescita del Pil cinese hanno riportato interesse per il segmento emerging, in Europa il progressivo contenimento delle preoccupazioni legate al caso Volkswagen si è inserito in un contesto di rinnovata fiducia legato alle nuove indicazioni del Presidente Mario Draghi, che il 22 ottobre è intervenuto a Malta al termine del consiglio dei governatori della Banca Centrale Europea: apertura a tutti i diversi strumenti di politica monetaria, ipotesi di nuovi tagli sui tassi applicati ai depositi delle banche e possibile riesame del Quantitative Easing nel mese di dicembre. I tassi obbligazionari dell'Eurozona toccavano dunque nuovi minimi, con lo spread tra Btp e Bund decennale rientrato sotto la soglia dei 100 b.p., mentre

l'azionario continentale faceva registrare variazioni mensili positive in doppia cifra. La parte finale dell'anno ha tuttavia fatto registrare un significativo ritracciamento delle valutazioni, complici le scelte dei principali regolatori monetari: la Fed, durante il vertice di dicembre, ha in effetti dato corso all'aumento di 25 b.p. del tasso di interesse, confermando poi la previsione di nuovi aumenti su diverse scadenze nel 2016; la BCE ha d'altro canto deluso le aspettative degli operatori di mercato, che a fronte di un'attesa accelerazione del programma di acquisto di attivi hanno visto realizzarsi la sola riduzione dei tassi di deposito, unitamente ad un'estensione di 6 mesi del già vigente Quantitative Easing (nuova scadenza a marzo 2017). L'anno si chiudeva dunque con perdite generalizzate su tutti i principali mercati internazionali, accompagnate dalla perdurante incognita legata al crollo del prezzo del petrolio ed ai suoi riflessi sulle dinamiche economiche e finanziarie globali.

Il tasso Euribor a 3 mesi, partito a gennaio vicino allo 0,08%, ha fatto registrare nei primi mesi del 2015 una progressiva diminuzione, fino a volgere in negativo (-0,007% nel mese di maggio); la caduta è proseguita in crescente accelerazione nella parte centrale dell'anno, con picco di riduzione a dicembre, attorno al -0,13% (dato di chiusura d'anno). I mercati azionari hanno conseguito nel 2015 variazioni di segno positivo, con i principali indici europei trainati, in discontinuità con il biennio precedente (in cui avevano dominato le borse inglese e tedesca) dall'indice italiano, il FTSEMib, con un rendimento pari al +14% (+10% il principale paniere di Germania, il Dax, sopravanzato dal CAC40 francese, al +11%). Risultati contrastanti sui principali indici extra-europei, da quelli favorevoli della borsa americana, in linea con i corsi europei, attorno al +13%, a quelli contenuti della giapponese, che ha visto l'indice Nikkei attestarsi di poco sotto il +1%, in analogia con i risultati del 2014. Con riferimento ai titoli di Stato italiani, lo spread di rendimento tra il Btp decennale ed il Bund tedesco scende a fine dicembre a 96 punti, con un calo nei dodici mesi di quasi 40 b.p.. Il tasso di cambio dollaro/euro ha chiuso l'anno con un nuovo forte indebolimento della valuta continentale, attestandosi ad 1,09 contro l'1,21 di fine 2014.

L'economia reale italiana conferma lo stato di difficoltà in termini di crescita ed occupazione, pur conseguendo una lieve ripresa: il dato rilasciato dall'Istat per il Pil 2015 è positivo, pari a +0,8%, con il contributo della domanda interna per 0,5% affiancato dallo sfavorevole apporto della componente estera per -0,3%. L'andamento congiunturale del valore aggiunto a livello di diversi settori ha fatto registrare aumenti per il segmento industriale (+1,3%), per l'agricoltura (+3,8%) e per le attività dei servizi (+0,4%), mentre sono risultate in calo le costruzioni (-0,7%). La disoccupazione si attesta a dicembre 2015 all'11,4%, con una crescita su base annua degli occupati pari a +0,5%.

### 2.3 La redditività dei comparti

Il comparto Garantito, avviato a luglio 2007 con benchmark 95% obbligazionario e 5% azionario, nonché dotato di garanzia di restituzione del capitale a scadenza delle convenzioni di gestione e di rendimento minimo in caso di riscatto per particolari eventi, è stato oggetto nel corso dell'anno passato di una rimodulazione degli indici di riferimento: dal 31 luglio 2015, al completamento del processo di selezione di un nuovo gestore finanziario tramite bando pubblico (che ha visto la società Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. sostituire Generali Italia S.p.A., giunta a naturale scadenza di mandato), il Fondo ha adottato il seguente nuovo benchmark per il Comparto: 47,5% *Obbligazionario* (JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade), 2,5% *Azionario* (Dow Jones Sustainability World Net Return), 50% *Tasso di Rivalutazione del TFR*. Nell'anno la gestione ha conseguito, a livello complessivo, un rendimento netto del +1,80%, contro +1,13% del benchmark (differenziale positivo di +67 punti base).

L'atteggiamento estremamente prudentiale tenuto nella gestione finanziaria del Comparto, funzionale al peculiare obiettivo di sicurezza e stabilità, fa registrare l'ottavo anno consecutivo senza alcuna perdita per gli iscritti. In particolare, nel quinquennio 2011-2015 il Comparto Garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,98%, al di sopra del benchmark di riferimento (2,76%) e del tasso di rivalutazione dell'indice Tfr (2,13%). Al riguardo va inoltre evidenziato che un completo confronto tra



Fondo pensione e Tfr deve tenere conto del contributo del datore di lavoro, del quale si beneficia con il versamento minimo da parte dell'aderente e che non viene percepito da chi lascia il Tfr in azienda.

Si ricorda che il comparto Garantito fornisce un rendimento minimo pari all'inflazione europea in caso di uscita dell'aderente (nelle casistiche contrattualmente stabilite) durante la vigenza delle attuali convenzioni di gestione e la garanzia sui versamenti effettuati fino a scadenza delle convenzioni medesime.

### Comparto Garantito e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2011	+0,98%	+1,39%	-0,41%
2012	+5,74%	+5,30%	+0,44%
2013	+2,61%	+2,40%	+0,21%
2014	+3,85%	+3,62%	+0,23%
2015	+1,80%	+1,13%	+0,67%
Media semplice	+3,00%	+2,77%	+0,23%

\* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

Il comparto Bilanciato, con benchmark 80% obbligazionario e 20% azionario, ha realizzato nell'anno un rendimento netto del +2,32% contro il +1,87% del benchmark (differenziale positivo di +45 punti base), rafforzando la sovra-performance rispetto al parametro di riferimento nel lungo periodo (rendimento medio annuo composto nel quinquennio 2011-2015 del 4,26% contro 3,93%).

### Comparto Bilanciato e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2011	+0,49%	+0,91%	-0,42%
2012	+6,92%	+6,35%	+0,57%
2013	+5,15%	+4,24%	+0,91%
2014	+6,57%	+6,39%	+0,18%
2015	+2,32%	+1,87%	+0,45%
Media semplice	+4,29%	+3,95%	+0,34%

\* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

I comparti Crescita e Dinamico, avviati nel corso del 2008 (rispettivamente dal 1° luglio e dal 1° agosto), completano l'offerta finanziaria di Fon.Te, fornendo all'aderente un ventaglio di possibilità caratterizzate da una progressiva esposizione sui mercati azionari: il comparto Crescita presenta in effetti, quale parametro di riferimento della gestione, un benchmark 65% obbligazionario e 35% azionario; il comparto Dinamico porta al 60% l'esposizione azionaria contro un 40% obbligazionario.

La gestione finanziaria dei due Comparti per l'anno 2015 ha visto premiata, come nei tre anni precedenti, la maggiore esposizione azionaria rispetto alle linee di investimento più prudenziali, con rendimenti netti superiori in termini assoluti oltre che in ampio vantaggio sui rispettivi parametri di riferimento. La performance netta del Comparto Crescita si è attestata a +3,45%, mentre il rendimento netto del Dinamico è stato pari a +5,36% (rendimenti medi annui composti nel quinquennio 2011-2015 rispettivamente del 5,8% e 7,26%).

### Comparto Crescita e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2011	-0,21%	0,00%	-0,21%
2012	+8,74%	+9,22%	-0,48%
2013	+7,98%	+6,93%	+1,05%
2014	+9,38%	+10,03%	-0,65%
2015	+3,45%	+2,87%	+0,58%
Media semplice	+5,87%	+5,81%	+0,06%



\* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

### Comparto Dinamico e Benchmark: confronto tra rendimenti netti

	Comparto (variazione quota)	Benchmark	Differenza
2011	-1,31%	-1,20%	-0,11%
2012	+10,55%	+10,90%	-0,35%
2013	+10,98%	+9,61%	+1,37%
2014	+11,29%	+12,45%	-1,16%
2015	+5,36%	+4,03%	+1,33%
Media semplice	+7,37%	+7,16%	+0,22%

\* AVVERTENZA: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

### 2.4 Attività di Controllo della Gestione Finanziaria

Il Fondo effettua un monitoraggio costante dell'operato dei soggetti cui è affidata la gestione finanziaria delle risorse conferite dagli iscritti.

Le attività di controllo si sviluppano attraverso schemi predefiniti di analisi ex-ante ed ex-post di tutti gli aspetti della gestione finanziaria, attraverso la collaborazione sinergica tra Consiglio di Amministrazione, Comitato Finanza e Controllo, Funzione Finanza ed Advisor Finanziario. Si operano in particolare:

- ✓ Verifica dell'adeguatezza e della correttezza dei gestori in relazione alle linee di indirizzo individuate dal Fondo nelle Convenzioni di Gestione, nonché ad ogni altra disposizione normativa e contrattuale che regola l'impiego delle risorse finanziarie;
- ✓ Verifica della rispondenza dei risultati di gestione rispetto ai profili di rendimento/rischio prefissati, con contestuali valutazioni in termini di efficiente diversificazione degli investimenti, rispetto dei limiti gestionali ed operativi, coerenza delle strategie adottate agli specifici obiettivi previdenziali di ciascun Comparto di investimento. A tal fine sono predisposti e costantemente aggiornati diversi livelli di reportistica periodica interna, costruiti tramite controllo, analisi incrociata e rielaborazione dai dati forniti da Banca Depositaria e Service Amministrativo;
- ✓ Verifica della presenza e della rilevanza di eventuali operazioni in conflitto di interesse da parte dei gestori.

Con particolare riferimento alla verifica ed all'analisi dell'attività dei gestori finanziari nonché al più generale monitoraggio dell'andamento dei mercati, il Fondo ha in uso un servizio informatico di controllo implementato dalla Banca Depositaria, nonché l'information provider Bloomberg.

### 2.5 Operazioni in conflitto di interesse

Come richiesto dalla normativa di riferimento, in nota integrativa viene data informativa in merito alle posizioni in titoli emessi da Società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei Gestori Finanziari.

Al riguardo si fa presente che tali operazioni, effettuate dai gestori nell'ambito dei limiti dei mandati loro conferiti, non sono gestite o richieste dagli organi del Fondo e vengono poste in essere dai gestori in linea generale a titolo di trading e con lo scopo di cogliere opportunità d'investimento di breve periodo e di proventi finanziari a favore degli iscritti non altrimenti ottenibili.

Si evidenzia inoltre che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi, con titoli quotati alla Borsa Valori. Qualora venissero applicate con rigidità le norme in materia di transazioni in conflitto d'interessi, significherebbe limitare sensibilmente le azioni di un certo spessore su cui poter effettuare gli investimenti del Fondo, con ovvie ripercussioni in termini di benefici

a favore di tutti gli iscritti al fondo stesso. Tali operazioni vengono comunque costantemente monitorate dagli organi del Fondo stesso.

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

Si riportano di seguito le operazioni in conflitto d'interesse segnalate alla Covip nel corso del 2015.

GENNAIO 2015

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO SPA ORD	IT0000072618	22/01/2015	250.000	EUR	2,55	634.150,62	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
CHECK POINT SOFTWARE	IL0010824113	28/01/2015	7.500	USD	77,63	581.904,88	

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	27/01/2015	54.000	GBP	4,84	261.322,20	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Burberry Group PLC	GB0031743007	27/01/2015	9.650	GBP	17,61	169.945,19	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	27/01/2015	3.480	EUR	81,67	284.200,46	
Atos	FR0000051732	27/01/2015	5.300	EUR	66,03	349.984,44	
Lanxess AG	DE0005470405	27/01/2015	4.140	EUR	39,21	162.318,22	
Nokia OYJ	FI0009000681	27/01/2015	52.300	EUR	7,08	370.440,90	
Siemens AG	DE0007236101	27/01/2015	2.270	EUR	100,04	227.095,34	
Arkema SA	FR0010313833	27/01/2015	2.880	EUR	60,10	173.073,89	
Telecom Italia SpA	IT0003497168	27/01/2015	404.000	EUR	1,01	406.302,80	
Metro AG	DE0007257503	27/01/2015	10.000	EUR	27,60	276.044,00	
Medtronic Inc	IE00BTN1Y115	28/01/2015	4.800	USD	75,18	360.851,04	
NetApp Inc	US64110D1046	28/01/2015	4.400	USD	38,52	169.479,20	
Siemens AG	DE0007236101	28/01/2015	3.940	EUR	94,79	373.470,24	
Amgen Inc	US0311621009	28/01/2015	900	USD	159,23	143.304,66	
Johnson Controls Inc	US4783661071	28/01/2015	7.300	USD	46,45	339.060,18	
Boeing Co/The	US0970231058	28/01/2015	1.900	USD	137,05	260.395,38	
General Cable Corp	US3693001089	28/01/2015	6.100	USD	11,03	67.307,40	
Citrix Systems Inc	US1773761002	28/01/2015	2.200	USD	60,57	133.251,14	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	28/01/2015	17.300	USD	27,41	474.184,35	
Nokia OYJ	FI0009000681	30/01/2015	25.250	EUR	6,88	173.803,33	CONTROPARTE BANCA DEP.
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	30/01/2015	1.713	EUR	81,87	140.242,97	
Atos	FR0000051732	30/01/2015	2.150	EUR	66,01	141.923,01	
CHF/EUR20150121	FX Forward	20/01/2015	900.000	CHF	1,02	883.392,22	
CHF/EUR20150121	FX Forward	20/01/2015	883.392	EUR	1,02	867.090,90	
CHF/EUR20150126	FX Forward	22/01/2015	165.000	CHF	1,00	165.812,48	
CHF/EUR20150126	FX Forward	22/01/2015	165.812	EUR	1,00	166.628,96	
EUR/USD20150130	FX Forward	28/01/2015	7.900.000	EUR	0,88	8.953.070,00	
GBP/EUR20150129	FX Forward	28/01/2015	2.359.249	EUR	0,75	3.162.532,59	

CHF/EUR20150129	FX Forward	28/01/2015	322.360	EUR	1,02	314.897,00	
CHF/EUR20150129	FX Forward	28/01/2015	330.000	CHF	1,02	322.360,06	
EUR/USD20150130	FX Forward	28/01/2015	8.953.070	USD	0,88	10.146.514,23	
GBP/EUR20150129	FX Forward	28/01/2015	1.760.000	GBP	0,75	2.359.249,32	
CHF/EUR20150202	FX Forward	29/01/2015	235.000	CHF	1,04	225.052,67	
CHF/EUR20150202	FX Forward	29/01/2015	225.053	EUR	1,04	215.526,40	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
BNP PARIBAS CARDIF	FR0012329845	16/01/2015	500.000	EUR	100,88	504.375,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
AMAZON.COM INC GBL SR	US023135AL05	28/01/2015	200.000	USD	102,59	205.172,00	

➤ **UnipolSai (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
DANONE FRN 14/01/2020	FR0012432904	07/01/2015	500.000	EUR	100,00	500.000,00	CONTROPARTE DEL GRUPPO
UNICREDIT FRN 19/02/2020	XS1169707087	12/01/2015	1.000.000	EUR	99,75	997.500,00	EMITTENTE CON PARTECIPAZIONE NEL GRUPPO

➤ **Groupama (Comparto CRESCITA)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MONDE GAN M	FR0010722330	12/01/2015	17.070	EURO	246,07	4.200.414,90	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	12/01/2015	30.000	EURO	142,55	4.276.500,00	

➤ **Groupama (Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MONDE GAN M	FR0010722330	12/01/2015	10.443	EURO	246,07	2.569.709,01	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	12/01/2015	26.710	EURO	142,55	3.807.510,50	

➤ **FEBBRAIO 2015**

➤ **Axa (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	13/02/2015	11.000	EUR	38,52	423.542,30	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SIEMENS AG	DE0007236101	18/02/2015	2.200	EUR	96,80	213.055,69	EMITTENTE

SCHNEIDER EUR	FR0000121972	18/02/2015	3.000	EUR	69,66	208.886,00	TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE CONTROPARTE BANCA DEP.
HENKEL KGAA-VORZUG	DE0006048432	17/02/2015	6.000	EUR	99,23	595.384,20	
UNILEVER CERT	NL0000009355	17/02/2015	24.000	EUR	36,59	878.268,00	

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR20150203	FX Forward	02/02/2015	7.951.232	GBP	0,75	6.000.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
EUR/GBP20150203	FX Forward	03/02/2015	4.500.000	GBP	0,75	3.395.250,00	
CHF/EUR20150204	FX Forward	04/02/2015	118.315	CHF	1,06	125.000,04	
EUR/GBP20150210	FX Forward	10/02/2015	2.000.000	GBP	0,74	1.486.200,00	
EUR/CHF20150227	FX Forward	25/02/2015	185.615	CHF	1,08	200.000,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	24/02/2015	4.100	USD	29,54	121.103,34	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Citrix Systems Inc	US1773761002	24/02/2015	700	USD	63,18	44.224,25	
Burberry Group PLC	GB0031743007	25/02/2015	2.560	GBP	19,12	48.935,94	
Burberry Group PLC	GB0031743007	27/02/2015	7.570	GBP	18,72	141.745,98	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	27/02/2015	10.147	GBP	4,85	49.175,41	
EdR India (R)	FR0010850222	27/02/2015	3.470	EUR	182,92	634.732,40	EMITTENTE DEL GRUPPO

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MICROSOFT CORP SR	US594918BA18	09/02/2015	600.000	USD	99,83	598.962,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
AMAZON.COM INC SR	US023135AQ91	04/02/2015	400.000	USD	109,18	440.240,00	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AXA	FR0000120628	10/02/2015	37.179	EUR	20,76	773.424,29	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
Aviva Plc	GB0002162385	10/02/2015	97.938	GBP	5,38	529.499,52	

➤ **UnipolSai (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO 1,125% 04/03/2022	XS1197351577	25/02/2015	500.000	EUR	99,64	498.195,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Groupama (Comparto CRESCITA)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/02/2015	19.353	EURO	144,66	2.799.604,98	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	12/02/2015	9.378	EURO	268,51	2.518.086,78	

➤ **Groupama (Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/02/2015	20.735	EURO	144,66	2.999.525,10	EMITTEnte DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	12/02/2015	17.453	EURO	268,51	4.686.305,03	

➤ MARZO 2015

➤ Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
USD/EUR20150326	FX Forward	24/03/2015	3.021.693	USD	1,09	3.298.480,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
SEK/EUR20150331	FX Forward	30/03/2015	214.560	SEK	9,32	2.000.000,00	
USD/EUR20150305	FX Forward	03/03/2015	861.893	USD	1,12	964.802,57	
GBP/EUR20150313	FX Forward	12/03/2015	494.280	GBP	0,71	350.000,00	
GBP/EUR20150316	FX Forward	13/03/2015	210.084	GBP	0,71	150.000,00	
SEK/EUR20150401	FX Forward	31/03/2015	204.647	SEK	9,28	1.900.000,00	
GBP/EUR20150306	FX Forward	03/03/2015	226.866	GBP	0,73	165.000,00	
EUR/USD20150305	FX Forward	03/03/2015	1.120.500	USD	0,89	1.000.000,00	
GBP/EUR20150316	FX Forward	13/03/2015	294.235	GBP	0,71	210.084,03	
GBP/EUR20150319	FX Forward	17/03/2015	208.565	GBP	0,72	150.000,00	
CAD/EUR20150305	FX Forward	03/03/2015	673.932	CAD	1,39	940.000,00	
Siemens AG	DE0007236101	23/03/2015	1.480	EUR	100,45	148.666,00	EMITTEnte TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Adidas AG	DE000A1EWWW0	31/03/2015	5.500	EUR	73,71	405.410,50	
Burberry Group PLC	GB0031743007	23/03/2015	5.560	GBP	18,28	101.636,80	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	11/03/2015	6.241	GBP	4,78	29.809,51	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	09/03/2015	13.995	GBP	4,86	68.012,90	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	10/03/2015	11.764	GBP	4,84	56.915,41	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	23/03/2015	58.200	GBP	4,79	278.545,20	
Sage Group PLC/The	GB00B8C3BL03	02/03/2015	3.153	GBP	4,85	15.285,74	
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	03/03/2015	1.200	USD	77,86	93.431,16	
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	23/03/2015	2.100	USD	78,67	165.207,00	
SKF AB	SE0000108227	27/03/2015	8.606	SEK	222,39	1.913.890,06	
SKF AB	SE0000108227	30/03/2015	6.535	SEK	225,01	1.470.457,34	
SKF AB	SE0000108227	31/03/2015	1.759	SEK	225,89	397.339,98	
Amgen Inc	US0311621009	03/03/2015	200	USD	158,54	31.708,00	
Caterpillar Inc	US1491231015	11/03/2015	1.800	USD	79,58	143.249,94	
Caterpillar Inc	US1491231015	03/03/2015	600	USD	82,98	49.785,00	
Caterpillar Inc	US1491231015	03/03/2015	600	USD	82,98	49.785,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	03/03/2015	1.500	USD	29,66	44.483,55	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	23/03/2015	4.000	USD	28,41	113.620,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	03/03/2015	3.700	USD	29,67	109.771,60	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	17/03/2015	5.900	USD	28,14	165.998,27	
Citrix Systems Inc	US1773761002	03/03/2015	600	USD	62,53	37.515,00	
Citrix Systems Inc	US1773761002	11/03/2015	2.100	USD	59,35	124.628,91	
Johnson Controls Inc	US4783661071	03/03/2015	1.700	USD	51,44	87.444,26	

NetApp Inc	US64110D1046	03/03/2015	1.100	USD	38,14	41.958,95	
Target Corp	US87612E1064	11/03/2015	1.200	USD	77,87	93.449,04	
Target Corp	US87612E1064	24/03/2015	1.700	USD	81,86	139.165,74	
Target Corp	US87612E1064	03/03/2015	1.300	USD	76,57	99.546,98	

➤ **Axa (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AXA SA	FR0000120628	10/03/2015	20.666	EUR	22,67	468.368,00	EMITTENTE SOC. CAPOGRUPPO
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	10/03/2015	38.050	GBP	11,62	441.988,11	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	10/03/2015	86.250	EUR	2,97	256.163,26	

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
CASSA DEPOSITI 09AP25 1.5 EUR	IT0005105488	31/03/2015	1.000.000	EUR	99,89	998.890,00	TITOLO COLLOCATO DA BANCA DEP.
HEWLETT PACKARD CO	US4282361033	30/03/2015	12.000	USD	31,84	381.865,14	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SYMANTEC USD	US8715031089	30/03/2015	20.000	USD	23,49	469.492,48	
TOYOTA MOTOR CORP.	JP3633400001	31/03/2015	10.000	JPY	8576,00	85.802.880,00	
DAIKIN IND LTD	JP3481800005	31/03/2015	6.000	JPY	8133,12	48.823.122,00	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
VERIZON COMMUNICATIONS	US92343VBT08	12/03/2015	400.000	USD	129,32	517.360,78	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
MICROSOFT CORP	US594918BA18	12/03/2015	600.000	USD	99,80	600.203,42	
AMAZON.COM INC GBL	US023135AM87	11/03/2015	250.000	USD	103,05	259.929,58	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	17/03/2015	65.446	USD	32,27	2.111.910,78	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SAP SE	DE0007164600	18/03/2015	19.572	EUR	65,90	1.289.782,40	
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	31/03/2015	19.417	USD	31,21	606.040,20	
SAP SE	DE0007164600	31/03/2015	15.906	EUR	67,48	1.073.261,12	
BNP PARIBAS	FR0000131104	18/03/2015	18.335	EUR	52,09	956.933,42	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
BNP PARIBAS	FR0000131104	31/03/2015	15.745	EUR	56,81	896.316,41	

➤ **Generali (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
FONCIERE DES REGIONS-RTS	FR0012580124	10/03/2015	306	EUR	1,18	360,72	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ APRILE 2015➤ Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR20150409	FX Forward	08/04/2015	260.060	EUR	0,73	190.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
SEK/EUR20150413	FX Forward	09/04/2015	214.450	EUR	9,33	2.000.000,00	
SEK/EUR20150407	FX Forward	02/04/2015	96.599	EUR	9,32	900.000,03	
SEK/EUR20150414	FX Forward	10/04/2015	96.464	EUR	9,33	900.000,00	
SEK/EUR20150421	FX Forward	17/04/2015	135.118	EUR	9,25	1.250.000,00	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	10/04/2015	3.030	EUR	98,07	297.151,49	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Target Corp	US87612E1064	10/04/2015	500	USD	83,58	41.789,60	
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	10/04/2015	2.700	USD	77,70	209.788,92	
Citrix Systems Inc	US1773761002	10/04/2015	400	USD	63,64	25.457,24	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	15/04/2015	1.200	USD	28,28	33.935,52	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	07/04/2015	2.720	EUR	74,72	203.237,86	
Target Corp	US87612E1064	15/04/2015	2.400	USD	82,49	197.978,40	
SKF AB	SE0000108227	09/04/2015	8.500	SEK	229,02	1.946.635,15	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	14/04/2015	1.930	EUR	76,17	147.000,38	
SKF AB	SE0000108227	01/04/2015	4.280	SEK	221,20	946.726,16	
SKF AB	SE0000108227	10/04/2015	4.400	SEK	227,65	1.001.653,84	
SKF AB	SE0000108227	17/04/2015	5.700	SEK	212,38	1.210.581,39	

➤ Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	30/04/2015	26.500	USD	46,86	1.241.864,62	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
AVIVA PLC	GB0002162385	16/04/2015	53.226	GBP	5,51	293.087,50	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
BNP PARIBAS	FR0000131104	16/04/2015	16.652	EUR	55,98	932.258,50	
UBS GROUP AG	CH0244767585	30/04/2015	34.305	CHF	18,88	647.509,89	

➤ Groupama (Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	15/04/2015	3.403	EURO	147,16	500.785,48	EMITTENTE DEL GRUPPO
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	14/04/2015	20.417	EURO	147,01	3.001.503,17	

➤ MAGGIO 2015➤ Axa (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13/05/2015	3.800	EUR	3,23	12.297,56	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
NESTLE' SA CHF	CH0038863350	22/05/2015	25.000	CHF	73,84	1.847.008,04	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SIEMENS AG	DE0007236101	22/05/2015	12.200	EUR	98,09	1.196.102,09	

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR20150507	FX Forward	05/05/2015	260.000	GBP	0,73	260.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
GBP/EUR20150521	FX Forward	19/05/2015	50.000	GBP	0,72	50.000,00	
Amgen Inc	US0311621009	04/05/2015	600	USD	162,48	97.489,20	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Siemens AG	DE0007236101	05/05/2015	3.210	EUR	98,80	317.132,27	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	07/05/2015	3.730	EUR	88,74	331.012,88	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	07/05/2015	1.870	EUR	72,12	134.861,22	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	13/05/2015	2.405	EUR	74,17	178.387,27	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	13/05/2015	5	EUR	74,21	371,05	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	20/05/2015	2.180	EUR	76,04	165.769,60	
Siemens AG	DE0007236101	20/05/2015	3.290	EUR	97,79	321.713,64	
Johnson Controls Inc	US4783661071	27/05/2015	3.000	USD	51,19	153.576,00	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
BOSTON SCIENTIFIC CORP	US101137AQ02	07/05/2015	600.000	USD	99,36	596.184,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
VOLKSWAGEN GROUP	US928668AM41	19/05/2015	300.000	USD	99,86	299.565,00	
AMERICAN EXPRESS CREDIT	US0258M0DT32	20/05/2015	1.600.000	USD	99,90	1.598.432,00	
INTESA SANPAOLO SPA	US46115HAN70	22/05/2015	1.500.000	USD	100,90	1.513.500,00	
MEDTRONIC PLC SR	US585055BH87	26/05/2015	300.000	USD	101,15	303.444,40	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
OMRON CORP	JP3197800000	28/05/2015	15.000	JPY	5749,93	86.300.650,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SONOVA HOLDING AG-REG	CH0012549785	29/05/2015	5.615	CHF	142,03	798.149,94	
AXA SA	FR0000120628	05/05/2015	13.413	EUR	22,27	298.413,60	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
BNP PARIBAS	FR0000131104	05/05/2015	6.098	EUR	55,17	336.173,36	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	26/05/2015	32.607	CHF	20,31	662.833,44	

➤ **Groupama(Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	15/05/2015	15.000	EUR	142,78	2.141.700,00	EMITTENTE DEL GRUPPO



➤ GIUGNO 2015➤ Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
DAIMLER AG EUR	DE0007100000	22/06/2015	16.000	EUR	85,46	1.369.377,39	CONTROPARTE BANCA DEP.

➤ Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Citrix Systems Inc	US1773761002	26/06/2015	1.500	USD	71,05	106.574,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Citrix Systems Inc	US1773761002	23/06/2015	1.000	USD	72,64	72.638,00	
Target Corp	US87612E1064	30/06/2015	1.100	USD	81,98	90.175,00	
Caterpillar Inc	US1491231015	30/06/2015	1.200	USD	85,33	102.400,00	

➤ Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO SPA	US46115HAT41	26/06/2015	400.000	USD	97,61	390.703,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	17/06/2015	14.160	USD	31,99	452.981,19	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SAP SE	DE0007164600	19/06/2015	1.670	EUR	64,04	106.945,95	
SAP SE	DE0007164600	29/06/2015	14.100	EUR	63,74	898.795,64	
AVIVA PLC	GB0002162385	19/06/2015	7.600	GBP	5,06	38.671,79	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
AXA SA	FR0000120628	19/06/2015	4.330	EUR	22,45	97.420,33	
BNP PARIBAS	FR0000131104	19/06/2015	1.740	EUR	53,66	93.550,44	

➤ UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
JP MORGAN MPS	LU0143836111	10/06/2015	14.000	USD	160,83	2.251.620,00	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE

➤ Generali (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	04/06/2015	17.671	EUR	3,32	58.691,83	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
KERING (KER FP)	FR0000121485	04/06/2015	74	EUR	161,01	11.916,87	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	04/06/2015	738	EUR	67,56	49.868,88	
TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	04/06/2015	2.575	EUR	45,77	117.889,82	

KLEPIERRE (LI FP)	FR000121964	04/06/2015	449	EUR	39,79	17.869,10
SANOFI (SAN FP)	FR000120578	04/06/2015	1.279	EUR	91,30	116.797,71
FONCIERE DES REGIONS SUEZ	FR000064578	04/06/2015	103	EUR	78,17	8.052,89
ENVIRONNEMENT CO BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0010613471	04/06/2015	547	EUR	17,47	9.555,43
AVIVA PLC (AV/ LN)	GB0002162385	04/06/2015	2.235	GBP	5,23	11.684,69
RELX PLC (REL LN)	GB00B2B0DG97	04/06/2015	411	GBP	10,78	4.432,66
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	04/06/2015	652	GBP	11,45	7.465,52
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	04/06/2015	798	GBP	11,37	9.071,72
BT GROUP PLC (BT/A LN)	GB0030913577	04/06/2015	5.702	GBP	4,44	25.347,61
ATLANTIA SPA (ATL IM)	IT0003506190	04/06/2015	737	EUR	22,85	16.840,14
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	04/06/2015	77	USD	68,78	5.296,74
MEDTRONIC PLC (MDT UN)	IE00BTN1Y115	04/06/2015	471	USD	76,36	35.974,59
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	04/06/2015	150	EUR	53,44	8.017,65
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	04/06/2015	4.573	EUR	14,92	68.246,01
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	04/06/2015	1.229	EUR	8,11	9.964,26
FIAT CHRYSLER	NL0010877643	04/06/2015	988	EUR	14,48	14.311,27
REPSOL SA (REP SQ)	ES0173516115	04/06/2015	1.331	EUR	17,32	23.055,80
AMADEUS IT HOLDING	ES0109067019	04/06/2015	417	EUR	37,93	15.820,72
VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	SE0000115446	04/06/2015	1.088	SEK	110,39	120.132,47
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0006886750	04/06/2015	431	SEK	253,89	109.448,61
HENNES & MAURITZ	SE0000106270	04/06/2015	692	SEK	334,23	231.332,87
AMGEN INC (AMGN UW)	US0311621009	04/06/2015	291	USD	157,48	45.835,27
GAP INC/THE (GPS UN)	US3647601083	04/06/2015	124	USD	38,45	4.768,23
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	04/06/2015	784	USD	33,53	26.288,86
INTEL CORP (INTC UW)	US4581401001	04/06/2015	2.258	USD	32,51	73.429,03
MICROSOFT CORP	US5949181045	04/06/2015	3.524	USD	46,83	165.063,34
STAPLES INC (SPLS UW)	US8550301027	04/06/2015	277	USD	16,66	4.614,77
SYMANTEC CORP	US8715031089	04/06/2015	247	USD	24,19	5.976,65
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	04/06/2015	2.413	USD	28,92	69.806,61
TARGET CORP (TGT UN)	US87612E1064	04/06/2015	299	USD	80,29	24.010,02
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	04/06/2015	675	USD	48,97	33.062,37
ADECCO SA-REG (ADEN VX)	CH0012138605	04/06/2015	84	CHF	75,46	6.340,07
NESTLE SA-REG (NESN VX)	CH0038863350	04/06/2015	2.076	CHF	71,27	147.987,98
SGS SA-REG (SGSN VX)	CH0002497458	04/06/2015	3	CHF	1826,67	5.481,10
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	04/06/2015	14	CHF	540,07	7.562,51
SAMSUNG ELECTR- GDR	US7960508882	04/06/2015	133	USD	600,64	79.900,47
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	04/06/2015	520	EUR	143,35	74.558,83
BAYERISCHE MOTOREN	DE0005190003	04/06/2015	455	EUR	100,25	45.621,05

BASF SE (BAS GY)	DE000BASF111	04/06/2015	1.025	EUR	83,58	85.688,89	
BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BAY0017	04/06/2015	855	EUR	128,71	110.067,44	
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	04/06/2015	208	EUR	170,93	35.561,28	
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	04/06/2015	979	EUR	96,66	94.651,52	
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	04/06/2015	213	EUR	217,92	46.426,28	
SAP SE (SAP GY)	DE0007164600	04/06/2015	987	EUR	67,03	66.167,30	
ADIDAS AG (ADS GY)	DE000A1EWWW0	04/06/2015	269	EUR	71,33	19.191,83	
METRO AG (MEO GY)	DE0007257503	04/06/2015	317	EUR	31,87	10.105,98	
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	04/06/2015	253	EUR	77,94	19.722,36	
EXPERIAN PLC (EXPN LN)	GB00B19NLV48	04/06/2015	838	GBP	12,32	10.324,04	
WPP PLC (WPP LN)	JE00B8KF9B49	04/06/2015	885	GBP	15,05	13.326,07	

➤ **Groupama (Comparto CRESCITA)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	05/06/2015	20.000	EUR	140,66	2.813.200,00	EMITTENTE DEL GRUPPO

➤ **LUGLIO 2015**

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
CHF/EUR20150713	FX Forward	09/07/2015	238.777	CHF	1,05	250.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
CHF/EUR20150713	FX Forward	10/07/2015	109.953	CHF	1,05	115.000,00	
Amgen Inc	US0311621009	22/07/2015	1.200	USD	164,05	196.856,04	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AMAZON.COM INC SR	US023135AQ91	31/07/2015	100.000	USD	100,76	101.586,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
VERIZON COMM	US92343VBR42	30/07/2015	520.000	USD	109,70	580.767,00	
VERIZON COMM	US92343VBR42	30/07/2015	150.000	USD	109,70	167.529,00	
SABMILLER HOLDINGS INC	US78573AAA88	17/07/2015	1.300.000	USD	103,27	1.343.419,00	
GENERAL MOTORS FINL CO SR UNSEC	US37045XAY22	08/07/2015	400.000	USD	99,97	399.888,00	
AMGEN INC SR UNSEC	US031162BY57	01/07/2015	1.100.000	USD	94,57	1.046.594,00	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	21/07/2015	19.850	USD	49,82	989.006,21	EMITTENTE

OMRON CORP	JP319780000	28/07/2015	15.000	JPY	5089,97	76.349.500,00	TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
AXA SA	FR0000120628	06/07/2015	20.000	EUR	21,78	435.561,27	
AVIVA PLC	GB0002162385	09/07/2015	54.361	GBP	5,16	281.913,10	

➤ **Generali (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
UNICREDIT SPA 4,375	XS0827818203	20/07/2015	161.000	EUR	100,58	161.933,80	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
UNICREDIT SPA (UCG IM)	IT0004781412	08/07/2015	3.460	EUR	5,61	19.391,84	
UNICREDIT SPA (UCG IM)	IT0004781412	21/07/2015	17.076	EUR	6,33	107.990,90	
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	21/07/2015	37.652	EUR	1,25	47.179,81	
INTESA SANPAOLO 4,75	XS0304508921	20/07/2015	2.500.000	EUR	107,45	2.686.350,00	
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	21/07/2015	58.800	EUR	3,57	210.026,90	
INTESA SANPAOLO (ISP IM)	IT0000072618	08/07/2015	11.938	EUR	3,04	36.340,36	
KERING (KER FP)	FR0000121485	08/07/2015	50	EUR	155,24	7.760,43	
KERING (KER FP)	FR0000121485	21/07/2015	244	EUR	170,59	41.614,66	
COMPAGNIE DE ST 4,875	FR0010333385	20/07/2015	300.000	EUR	103,97	311.907,00	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	08/07/2015	489	EUR	60,26	29.460,66	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	21/07/2015	2.434	EUR	64,40	156.719,70	
TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	21/07/2015	8.454	EUR	45,51	384.651,10	
SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	21/07/2015	4.224	EUR	98,19	414.662,70	
SANOFI (SAN FP)	FR0000120578	08/07/2015	863	EUR	87,12	75.169,78	
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	08/07/2015	70	EUR	75,35	5.273,68	
FONCIERE DES REGIONS	FR0000064578	21/07/2015	339	EUR	83,77	28.392,52	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	FR0010613471	21/07/2015	1.798	EUR	17,98	32.316,01	
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	FR0010613471	08/07/2015	368	EUR	16,41	6.036,12	
KLEPIERRE (LI FP)	FR0000121964	21/07/2015	1.475	EUR	42,93	63.306,58	
KLEPIERRE (LI FP)	FR0000121964	08/07/2015	303	EUR	39,16	11.863,69	
BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	21/07/2015	4.371	EUR	57,32	250.503,90	
BNP PARIBAS (BNP FP)	FR0000131104	08/07/2015	883	EUR	50,98	45.008,81	
UNIONE DI BANCHE 3,75	XS0850025627	20/07/2015	2.000.000	EUR	100,92	2.018.400,00	
AVIVA PLC (AV/ LN)	GB0002162385	21/07/2015	11.080	GBP	5,32	58.911,66	
AVIVA PLC (AV/ LN)	GB0002162385	08/07/2015	2.271	GBP	4,95	11.245,33	
RELX PLC (REL LN)	GB00B2B0DG97	21/07/2015	2.035	GBP	11,15	22.683,88	
RELX PLC (REL LN)	GB00B2B0DG97	08/07/2015	421	GBP	10,33	4.348,73	
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	08/07/2015	667	GBP	10,83	7.220,30	
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	21/07/2015	3.246	GBP	11,54	37.444,21	
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	21/07/2015	3.975	GBP	11,26	44.736,43	
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	08/07/2015	821	GBP	10,74	8.815,77	
BT GROUP PLC (BT/A LN)	GB0030913577	08/07/2015	5.864	GBP	4,40	25.791,16	
BT GROUP PLC (BT/A LN)	GB0030913577	21/07/2015	28.338	GBP	4,79	135.621,20	

LN)						
ATLANTIA SPA (ATL IM)	IT0003506190	21/07/2015	2.442	EUR	23,97	58.511,81
ATLANTIA SPA (ATL IM)	IT0003506190	08/07/2015	506	EUR	20,97	10.609,10
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	08/07/2015	90	USD	66,67	5.999,10
INGERSOLL-RAND PLC	IE00B6330302	20/07/2015	575	USD	68,07	39.131,90
MEDTRONIC PLC (MDT UN)	IE00BTN1Y115	08/07/2015	552	USD	73,27	40.437,23
MEDTRONIC PLC (MDT UN)	IE00BTN1Y115	20/07/2015	3.535	USD	76,92	271.859,20
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	21/07/2015	495	EUR	54,96	27.201,54
KONINKLIJKE DSM NV	NL0000009827	08/07/2015	101	EUR	50,56	5.105,86
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	08/07/2015	3.093	EUR	13,98	43.220,06
ING GROEP NV 4,75	XS0303396062	20/07/2015	600.000	EUR	107,95	647.712,00
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	21/07/2015	15.105	EUR	15,82	238.886,10
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	21/07/2015	4.062	EUR	8,86	35.964,26
CNH INDUSTRIAL NV	NL0010545661	08/07/2015	818	EUR	8,09	6.614,34
FIAT CHRYSLER	NL0010877643	21/07/2015	3.269	EUR	14,31	46.785,39
FIAT CHRYSLER	NL0010877643	08/07/2015	678	EUR	12,37	8.383,76
REPSOL SA (REP SQ)	ES0173516115	21/07/2015	4.397	EUR	16,64	73.143,98
INDUSTRIA DE DISENO	ES0148396007	21/07/2015	3.547	EUR	31,26	110.842,50
INDITEX (ITX SQ)	ES0148396007	08/07/2015	736	EUR	27,89	20.524,92
AMADEUS IT HOLDING	ES0109067019	21/07/2015	1.409	EUR	39,02	54.961,57
AMADEUS IT HOLDING	ES0109067019	08/07/2015	290	EUR	35,75	10.365,49
VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	SE0000115446	08/07/2015	1.115	SEK	100,58	112.119,00
VOLVO AB-B SHS (VOLVB SS)	SE0000115446	21/07/2015	5.371	SEK	106,87	573.893,10
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0006886750	08/07/2015	435	SEK	226,30	98.418,81
ATLAS COPCO AB-A SHS	SE0006886750	21/07/2015	2.125	SEK	250,51	532.219,00
HENNES & MAURITZ	SE0000106270	08/07/2015	714	SEK	315,88	225.491,30
HENNES & MAURITZ	SE0000106270	21/07/2015	3.429	SEK	342,01	1.172.529,00
AMGEN INC (AMGN UW)	US0311621009	20/07/2015	2.186	USD	163,74	357.868,40
AMGEN INC (AMGN UW)	US0311621009	08/07/2015	341	USD	153,68	52.393,41
GAP INC/THE (GPS UN)	US3647601083	20/07/2015	932	USD	37,63	35.060,61
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	20/07/2015	5.891	USD	30,37	178.867,40
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	08/07/2015	920	USD	30,51	28.065,15
INTEL CORP (INTC UW)	US4581401001	08/07/2015	2.648	USD	29,34	77.682,61
INTEL CORP (INTC UW)	US4581401001	20/07/2015	16.959	USD	29,37	497.981,10
MICROSOFT CORP	US5949181045	20/07/2015	26.473	USD	46,60	1.233.316,00
MICROSOFT CORP	US5949181045	08/07/2015	4.133	USD	44,49	183.824,70
TOTAL SA (FP FP)	FR0000120271	08/07/2015	1.731	EUR	42,33	73.262,90
REPSOL SA (REP SQ)	ES0173516115	08/07/2015	896	EUR	15,44	13.833,44
GAP INC/THE (GPS UN)	US3647601083	08/07/2015	146	USD	38,69	5.648,21
STAPLES INC (SPLS UW)	US8550301027	20/07/2015	2.079	USD	14,77	30.694,87
STAPLES INC (SPLS UW)	US8550301027	08/07/2015	325	USD	15,49	5.033,24
SYMANTEC CORP	US8715031089	20/07/2015	1.854	USD	23,31	43.215,70
SYMANTEC CORP	US8715031089	08/07/2015	290	USD	22,81	6.613,38
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	20/07/2015	18.128	USD	28,04	508.270,90

CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	08/07/2015	2.830	USD	27,06	76.563,63
UNITED PARCEL SERVICE	US9113121068	08/07/2015	335	USD	96,30	32.252,53
UNITED PARCEL SERVICE	US9113121068	20/07/2015	2.147	USD	97,50	209.288,30
TARGET CORP (TGT UN)	US87612E1064	08/07/2015	350	USD	83,72	29.295,13
TARGET CORP (TGT UN)	US87612E1064	20/07/2015	2.245	USD	84,72	190.167,30
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	20/07/2015	5.069	USD	50,22	254.525,90
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	08/07/2015	792	USD	49,92	39.525,64
ADECCO SA-REG (ADEN VX)	CH0012138605	08/07/2015	86	CHF	73,83	6.348,20
ADECCO SA-REG (ADEN VX)	CH0012138605	21/07/2015	416	CHF	81,62	33.947,75
NESTLE SA-REG (NESN VX)	CH0038863350	08/07/2015	2.112	CHF	69,10	145.911,10
NESTLE SA-REG (NESN VX)	CH0038863350	21/07/2015	10.310	CHF	73,04	752.859,80
SGS SA-REG (SGSN VX)	CH0002497458	08/07/2015	3	CHF	1667,00	5.000,00
SGS SA-REG (SGSN VX)	CH0002497458	21/07/2015	14	CHF	1798,04	25.167,47
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	21/07/2015	70	CHF	556,52	38.948,46
SWISSCOM AG-REG	CH0008742519	08/07/2015	14	CHF	522,04	7.307,04
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	20/07/2015	1.014	USD	542,46	549.947,30
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	08/07/2015	160	USD	543,93	87.011,60
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	21/07/2015	1.500	JPY	4521,83	6.781.393,00
HITACHI LTD (6501 JT)	JP3788600009	21/07/2015	26.000	JPY	784,26	20.386.721,00
KONICA MINOLTA INC	JP3300600008	21/07/2015	2.400	JPY	1553,06	3.726.605,00
PANASONIC CORP (6752 JT)	JP3866800000	21/07/2015	9.400	JPY	1617,04	15.197.135,00
mitsui & CO LTD (8031 JT)	JP3893600001	21/07/2015	9.700	JPY	1616,55	15.677.389,00
ricoh CO LTD (7752 JT)	JP3973400009	21/07/2015	2.700	JPY	1268,79	3.425.039,00
TOSHIBA CORP (6502 JT)	JP3592200004	21/07/2015	19.000	JPY	391,49	7.436.912,00
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	08/07/2015	349	EUR	138,08	48.179,30
ALLIANZ SE-REG (ALV GY)	DE0008404005	21/07/2015	1.715	EUR	153,96	263.996,70
BAYERISCHE MOTOREN	DE0005190003	21/07/2015	1.490	EUR	96,21	143.318,00
BAYERISCHE MOTOREN	DE0005190003	08/07/2015	317	EUR	92,02	29.164,00
BASF SE (BAS GY)	DE000BASF111	21/07/2015	3.371	EUR	84,91	286.160,60
BASF SE (BAS GY)	DE000BASF111	08/07/2015	688	EUR	76,86	52.867,52
BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BAY0017	08/07/2015	575	EUR	123,98	71.271,94
BAYER AG-REG (BAYN GY)	DE000BAY0017	21/07/2015	2.818	EUR	134,94	380.191,90
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	21/07/2015	686	EUR	180,02	123.467,20
LINDE AG (LIN GY)	DE0006483001	08/07/2015	140	EUR	168,78	23.624,81
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	08/07/2015	657	EUR	88,42	58.079,94
SIEMENS AG-REG (SIE GY)	DE0007236101	21/07/2015	3.241	EUR	95,78	310.360,30
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	08/07/2015	147	EUR	200,69	29.496,10
VOLKSWAGEN AG-PREF	DE0007664039	21/07/2015	699	EUR	199,10	139.142,70
SAP SE (SAP GY)	DE0007164600	21/07/2015	3.265	EUR	68,77	224.485,60
SAP SE (SAP GY)	DE0007164600	08/07/2015	663	EUR	62,28	41.281,92
ADIDAS AG (ADS GY)	DE000A1EWWW0	21/07/2015	890	EUR	71,48	63.603,50
ADIDAS AG (ADS GY)	DE000A1EWWW0	08/07/2015	182	EUR	66,97	12.185,26

METRO AG (MEO GY)	DE0007257503	21/07/2015	1.044	EUR	29,79	31.096,42	
METRO AG (MEO GY)	DE0007257503	08/07/2015	212	EUR	27,56	5.841,30	
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	08/07/2015	171	EUR	73,28	12.528,35	
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	21/07/2015	834	EUR	81,17	67.678,40	
EXPERIAN PLC (EXPN LN)	GB00B19NLV48	21/07/2015	4.173	GBP	12,24	51.061,89	
EXPERIAN PLC (EXPN LN)	GB00B19NLV48	08/07/2015	872	GBP	11,31	9.859,30	
WPP PLC (WPP LN)	JE00B8KF9B49	21/07/2015	4.303	GBP	15,15	65.187,74	
WPP PLC (WPP LN)	JE00B8KF9B49	08/07/2015	889	GBP	14,17	12.598,43	

➤ **AGOSTO 2015**

➤ **Axa (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	03/08/2015	169.713	EUR	3,53	599.266,62	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
DAIMLER AG EUR	DE0007100000	03/08/2015	1.300	EUR	82,01	106.670,34	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SAP SE EUR	DE0007164600	03/08/2015	800	EUR	66,06	52.877,23	
BAYER AG EUR	DE000BAY0017	03/08/2015	400	EUR	134,71	53.912,26	
AXA EUR	FR0000120628	03/08/2015	5.000	EUR	24,25	121.567,66	
SCHNEIDER EUR	FR0000121972	03/08/2015	600	EUR	63,87	38.414,80	
SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	03/08/2015	700	EUR	44,92	31.523,80	
BNP PARIBAS	FR0000131104	03/08/2015	1.200	EUR	59,65	71.763,88	
INTESA SANPAOLO SPA ORD	IT0000072618	03/08/2015	26.700	EUR	3,53	94.238,34	
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	03/08/2015	500	USD	121,50	60.780,38	
MOODY'S USD	US6153691059	03/08/2015	800	USD	110,66	88.572,26	
DAIKIN IND LTD	JP3481800005	04/08/2015	3.800	JPY	8000,00	30.384.800,00	
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	04/08/2015	6.300	JPY	8100,00	51.004.485,00	
APPLE COMPUTER INC	US0378331005	27/08/2015	800	USD	111,14	88.959,90	
MOODY'S USD	US6153691059	27/08/2015	1.300	USD	103,77	134.963,38	

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
CHF/EUR20150824	FX forward	21/08/2015	464.296	EUR	1,08	500.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
GBP/EUR20150827	FX forward	25/08/2015	522.984	EUR	0,73	380.000,00	
SEK/EUR20150827	FX forward	25/08/2015	36.341	EUR	9,63	350.000,00	
CHF/EUR20150827	FX forward	25/08/2015	138.619	EUR	1,08	150.000,00	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	13/08/2015	4.690	EUR	95,90	449.763,03	EMITTENTE

Citrix Systems Inc	US1773761002	19/08/2015	500	USD	77,70	38.851,10	TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	20/08/2015	4.240	EUR	93,27	395.477,94	
Citrix Systems Inc	US1773761002	24/08/2015	100	USD	69,12	6.911,75	
Ford Motor Co	US3453708600	24/08/2015	700	USD	13,01	9.104,97	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	24/08/2015	1.200	USD	24,90	29.877,96	
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	24/08/2015	200	USD	69,20	13.840,00	
NetApp Inc	US64110D1046	24/08/2015	300	USD	29,23	8.769,99	
Amgen Inc	US0311621009	24/08/2015	100	USD	146,92	14.692,00	
Caterpillar Inc	US1491231015	24/08/2015	200	USD	72,18	14.436,00	
Target Corp	US87612E1064	24/08/2015	200	USD	74,90	14.980,00	
Johnson Controls Inc	US4783661071	24/08/2015	400	USD	40,60	16.241,00	
Metro AG	DE0007257503	25/08/2015	2.840	EUR	25,34	71.954,52	
Nokia OYJ	FI0009000681	25/08/2015	16.200	EUR	5,31	86.056,02	
Burberry Group PLC	GB0031743007	25/08/2015	1.890	GBP	13,54	25.591,55	
Adidas AG	DE000A1EWWW0	25/08/2015	900	EUR	64,99	58.492,98	
Atos	FR0000051732	25/08/2015	1.630	EUR	65,56	106.869,65	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ANHEUSER-BUSCH	US03523TBQ04	27/08/2015	2.300.000	USD	89,33	2.065.657,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
PROLOGIS LP SR UNSEC	US74340XAW11	10/08/2015	300.000	USD	103,14	315.718,00	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AXA SA	FR0000120628	12/08/2015	17.034	EUR	23,79	405.307,84	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	12/08/2015	11.306	CHF	21,17	239.306,79	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	14/08/2015	27.710	CHF	21,44	594.089,51	
AVIVA PLC	GB0002162385	19/08/2015	34.000	GBP	4,99	169.754,29	

➤ **UnipolSai (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
JPMORGAN F-GLB SOCIAL	LU0143836111	21/08/2015	20.000	USD	150,39	3.007.800,00	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE

➤ **Intesa (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	06/08/2015	12.972	EUR	117,44	1.523.376,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	06/08/2015	10.764	EUR	141,50	1.522.721,00	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	07/08/2015	15.583	EUR	116,50	1.815.319,00	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	07/08/2015	1.181	EUR	116,50	137.532,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	07/08/2015	12.757	EUR	141,00	1.798.969,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	07/08/2015	975	EUR	141,00	137.471,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	07/08/2015	975	EUR	141,00	137.471,00	



EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	11/08/2015	11.708	EUR	115,10	1.348.019,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	11/08/2015	15.481	EUR	141,50	2.190.775,00	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	12/08/2015	8.897	EUR	111,40	991.346,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	12/08/2015	9.298	EUR	141,60	1.316.188,00	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	21/08/2015	8.567	EUR	104,50	894.875,00	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	21/08/2015	6.822	EUR	133,60	911.166,00	

➤ **Groupama (Comparto CRESCITA)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	26/08/2015	19.073	EUR	141,32	2.695.396,36	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	26/08/2015	10.591	EUR	253,83	2.688.313,53	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	31/08/2015	15.492	EUR	141,21	2.187.625,32	

➤ **Groupama (Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	26/08/2015	18.198	EURO	141,32	2.571.741,36	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	26/08/2015	10.183	EURO	253,83	2.584.750,89	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	31/08/2015	12.617	EURO	141,21	1.781.646,57	

➤ **SETTEMBRE 2015**

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
Atos	FR0000051732	03/09/2015	1.570	EUR	66,74	104.780,07	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Amgen Inc	US0311621009	02/09/2015	200	USD	147,95	29.589,00	
Citrix Systems Inc	US1773761002	02/09/2015	500	USD	65,64	32.821,00	
Atos	FR0000051732	30/09/2015	2.900	EUR	68,55	198.792,10	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	02/09/2015	1.500	USD	25,20	37.803,30	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
DAIMLER AG	US233851AF18	28/09/2015	500.000	USD	100,54	503.551,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
GENERAL MOTORS CO	US37045XAY22	17/09/2015	50.000	USD	99,46	50.036,00	
GENERAL MOTORS CO	US37045XAQ97	17/09/2015	50.000	USD	102,83	52.491,00	
MEDTRONIC PLC	US585055BR69	28/09/2015	1.200.000	USD	101,43	1.218.864,00	
VOLKSWAGEN AG	US928668AA03	22/09/2015	300.000	USD	97,14	292.691,00	

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	16/09/2015	21.800	USD	28,36	618.160,07	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	16/09/2015	13.800	USD	28,36	391.312,34	

SONOVA HOLDING AG- REG AVIVA PLC	CH0012549785	17/09/2015	5.615	CHF	123,86	695.481,38	
	GB0002162385	04/09/2015	79.000	GBP	4,59	362.476,79	EMITTEnte IN RAPPORTO CON GESTORE

➤ **Intesa (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	07/09/2015	4.321	EUR	102,84	444.332,56	EMITTEnte DEL GRUPPO
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	07/09/2015	12.066	EUR	102,80	1.240.829,80	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	18/09/2015	13.386	EUR	102,10	1.366.944,00	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	28/09/2015	9.653	EUR	97,89	944.972,50	
EEF EQ NORTH AMERICA-IH	LU0130324675	07/09/2015	8.326	EUR	130,60	1.087.439,01	

➤ **OTTOBRE 2015**

➤ **Axa (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ANHEUSER-BUSCH INBEV	BE0003793107	28/10/2015	3.589	EUR	107,90	387.358,50	EMITTEnte TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	28/10/2015	62.347	SEK	90,00	5.612.944,55	

➤ **Credit Suisse (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
POSTE ITALIANE SPA EUR QI	IT0003796171	23/10/2015	8.125	EUR	6,75	54.843,75	TITOLO COLLOCATO DA SOC. DEL GRUPPO

➤ **Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR20151012	FX forward	09/10/2015	616.531	EUR	0,74	455.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
GBP/EUR20151015	FX forward	13/10/2015	615.714	EUR	0,75	460.000,00	
CHF/EUR20151019	FX forward	15/10/2015	200.000	CHF	1,08	184.604,02	
GBP/EUR20151020	FX forward	16/10/2015	190.606	EUR	0,73	140.000,00	
NetApp Inc	US64110D1046	01/10/2015	1.900	USD	29,65	56.335,00	EMITTEnte TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
SABMiller PLC	GB0004835483	13/10/2015	11.680	GBP	39,31	459.082,40	
NetApp Inc	US64110D1046	23/10/2015	1.900	USD	34,53	65.613,08	
United Parcel Service Inc	US9113121068	23/10/2015	700	USD	106,90	74.832,03	
ATMEL	US0495131049	01/10/2015	10.900	USD	8,11	88.399,00	
Citrix Systems Inc	US1773761002	16/10/2015	2.000	USD	74,90	149.803,40	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	16/10/2015	2.220	EUR	88,40	196.243,56	
Amgen Inc	US0311621009	01/10/2015	600	USD	138,55	83.130,00	
Sanofi-Aventis SA	FR0000120578	15/10/2015	2.090	EUR	87,63	183.138,97	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	16/10/2015	3.800	USD	28,22	107.237,14	
SABMiller PLC	GB0004835483	07/10/2015	12.000	GBP	36,78	441.390,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	01/10/2015	4.100	USD	26,03	106.723,00	

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
MICROSOFT CORP SR UNSEC	US594918BJ27	29/10/2015	300.000	USD	99,97	299.922,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	06/10/2015	9.965	USD	40,14	400.005,67	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	08/10/2015	10.800	USD	29,03	313.566,23	
SAP SE	DE0007164600	15/10/2015	4.000	EUR	65,11	260.424,96	
HEWLETT-PACKARD CO	US4282361033	26/10/2015	25.150	USD	28,19	709.005,04	
SAP SE	DE0007164600	26/10/2015	4.300	EUR	69,79	300.117,63	EMITTENTE IN RAPPORTO CON GESTORE
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	06/10/2015	27.000	CHF	19,79	534.447,98	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	09/10/2015	55.000	CHF	19,87	1.092.674,71	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	09/10/2015	59.200	CHF	19,08	1.129.822,66	
AXA SA	FR0000120628	13/10/2015	23.400	EUR	22,29	521.682,30	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	22/10/2015	32.800	CHF	19,46	638.177,10	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	22/10/2015	33.220	CHF	20,08	667.132,08	
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	26/10/2015	11.680	CHF	20,51	239.535,75	
BNP PARIBAS	FR0000131104	30/10/2015	2.150	EUR	55,29	119.117,91	

➤ **Intesa (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EEF EQUITY EMERGING MKT	LU0457148020	01/10/2015	3.334	EUR	194,63	648.874,00	EMITTENTE DEL GRUPPO
EEF EQUITY EMERGING MKT	LU0457148020	26/10/2015	3.334	EUR	214,00	713.418,05	
EEF EQUITY EURO	LU0130321226	01/10/2015	6.533	EUR	99,03	646.995,97	
EEF EQUITY EURO	LU0130321226	26/10/2015	2.310	EUR	108,80	251.324,00	
EEF EQ NORTH AMERICA	LU0130324675	29/10/2015	47.770	EUR	140,50	6.711.231,60	

➤ **Groupama (Comparto CRESCITA)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	07/10/2015	6.619		1366,53	9.045.062,07	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	07/10/2015	34.203		264,61	9.050.455,83	
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	08/10/2015	2.500		141,73	354.325,00	
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	13/10/2015	9.221		1358,42	12.525.990,82	
MONDE GAN M	FR0010722330	13/10/2015	34.203		262,76	8.987.180,28	

➤ **Groupama (Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	07/10/2015	9.833	EUR	1366,53	13.437.089,49	EMITTENTE DEL GRUPPO
MONDE GAN M	FR0010722330	07/10/2015	50.810	EUR	264,61	13.444.834,10	
TA-ITA AZIONI	FR0010530220	13/10/2015	12.784	EUR	1358,42	17.366.041,28	
MONDE GAN M	FR0010722330	13/10/2015	50.810	EUR	262,76	13.350.835,60	

➤ NOVEMBRE 2015➤ Edmond de Rothschild (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GBP/EUR20151105	FX forward	03/11/2015	195.000	GBP	1,41	195.000,00	CONTROPARTE BANCA DEP.
SEK/EUR20151105	FX forward	03/11/2015	1.550.000	SEK	0,11	1.550.000,00	
CHF/EUR20151105	FX forward	03/11/2015	265.000	CHF	0,92	265.000,00	
CHF/EUR20151109	FX forward	05/11/2015	235.000	CHF	0,92	235.000,00	
GBP/EUR20151110	FX forward	06/11/2015	100.000	GBP	1,40	100.000,00	
CHF/EUR20151120	FX forward	19/11/2015	310.000	CHF	0,92	310.000,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
Adidas AG	DE000A1EWWW0	03/11/2015	990	EUR	80,94	80.130,90	
Atos	FR0000051732	04/11/2015	9.690	EUR	77,19	748.002,11	
Burberry Group PLC	GB0031743007	06/11/2015	7.710	GBP	13,65	105.258,46	
Metro AG	DE0007257503	06/11/2015	9.590	EUR	28,05	268.959,22	
Citrix Systems Inc	US1773761002	09/11/2015	500	USD	80,41	40.205,00	
NetApp Inc	US64110D1046	25/11/2015	1.600	USD	30,99	49.584,00	
Anthem Inc	US0367521038	25/11/2015	1.240	USD	131,50	163.060,00	
Cisco Systems Inc	US17275R1023	27/11/2015	2.500	USD	27,25	68.125,00	
Medtronic PLC	IE00BTN1Y115	27/11/2015	900	USD	76,83	69.147,00	

➤ Pimco (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GENERAL MOTORS FINL	US37045XAQ97	02/11/2015	50.000	USD	103,68	52.084,00	EMITTENTE TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
GENERAL MOTORS FINL	US37045XAY22	03/11/2015	300.000	USD	99,03	300.091,00	
GENERAL MOTORS FINL	US37045XAY22	05/11/2015	50.000	USD	98,77	49.905,00	
GENERAL MOTORS FINL	US37045XAN66	05/11/2015	100.000	USD	100,91	102.073,00	
GENERAL MOTORS FINL							

➤ Anima (Comparto BILANCIATO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	05/11/2015	11.600	EUR	44,68	519.378,52	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	17/11/2015	4.600	EUR	44,28	204.077,85	

➤ UnipolSai (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SWEDBANK AB 2,375% 04/04/2016	XS0768453101	03/11/2015	500.000	EUR	100,97	511.830,75	COLLOCATORE IN RAPPORTO CON GESTORE

➤ Intesa (Comparto GARANTITO)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	06/11/2015	42.029	EUR	109,94	4.620.640,56	EMITTENTE DEL GRUPPO
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	30/11/2015	49.272	EUR	112,10	5.525.394,00	

➤ Groupama(Comparto CRESCITA)

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	24/11/2015	48.933	EURO	143,00	6.997.419,00	EMITTEnte DEL GRUPPO

➤ **Groupama (Comparto DINAMICO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
GROUPAMA OBLIG EUROPE	FR0010692228	24/11/2015	34.952	EURO	143,00	4.998.136,00	EMITTEnte DEL GRUPPO

➤ **DICEMBRE 2015**

➤ **Pimco (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
AMERICAN EXPRESS CREDIT	US0258M0DT32	03/12/2015	1.600.000	USD	99,34	1.590.642,67	EMITTEnte TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE

➤ **Anima (Comparto BILANCIATO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	15/12/2015	12.500	EUR	41,45	519.138,77	TITOLO EMESSO DA BANCA DEP.
AXA SA	FR0000120628	15/12/2015	17.000	EUR	24,81	422.604,12	EMITTEnte IN RAPPORTO CON GESTORE

➤ **Intesa (Comparto GARANTITO)**

Descrizione Titolo	ISIN Titolo	Data operazione	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal operaz. in divisa	Motivo
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	22/12/2015	29.142	EUR	103,58	3.018.497,00	EMITTEnte DEL GRUPPO
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	23/12/2015	49.272	EUR	105,85	5.215.471,37	
EEF EQUITY EURO-I	LU0130321226	28/12/2015	29.142	EUR	105,02	3.060.461,02	

### 3. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato al Comitato Finanza e Controllo l'incarico di dare avvio alle attività di approfondimento connesse con l'adeguamento alle direttive previste dal D.M. 166/2014 che dovrà essere definito entro la fine di maggio 2016. Il Comitato Finanza, che opera in raccordo e collegamento con la Funzione Finanza interna al Fondo e l'organo di amministrazione, si avvale del supporto professionale dell'Advisor finanziario e del Controllo Interno.

E' stata predisposta la Comunicazione periodica per l'anno 2015 che verrà inviata agli aderenti entro il 31 marzo 2016. La Comunicazione sarà accompagnata dal Progetto Esemplificativo Personalizzato adeguato ai sensi della Deliberazione Covip del 27 novembre 2012. Gli aderenti con omissioni contributive riceveranno, unitamente alla documentazione suddetta, anche una specifica informativa con l'invito ad effettuare le necessarie verifiche con il datore di lavoro al fine di risolvere l'anomalia. Ciascun aderente avrà la disponibilità della Comunicazione periodica 2015, unitamente a quella dell'anno precedente, nell'area riservata del sito web.

La Nota Informativa aggiornata verrà depositata in Covip entro il 31 marzo 2016 e contestualmente pubblicata sul sito web del Fondo.

Per l'anno 2016, il Consiglio di Amministrazione ha confermato, ritenendole conformi al principio di equità e trasparenza, sia la misura che la modalità di prelievo della quota associativa. Non vi sono state modifiche alle spese per l'esercizio delle prerogative individuali.

Al 29 febbraio 2016, il numero di aderenti a libro soci risulta essere pari a 200.685. Alla stessa data, le aziende ammontano a 31.312.

#### **4. Evoluzione prevedibile della gestione 2016**

Le previsioni di crescita delle adesioni debbono tener conto dei dati di contesto anche se negli anni non hanno subito variazioni di rilievo. L'assenza di una informazione istituzionale sul tema determina, infatti, il permanere di una scarsa e a volte fuorviata conoscenza da parte dei lavoratori italiani dello strumento fondo pensione e delle opportunità che l'adesione alla previdenza complementare di natura negoziale fornisce in uno scenario caratterizzato da un allungamento della vita lavorativa e da una discontinuità e flessibilità dei rapporti di lavoro e delle carriere.

Il Consiglio di Amministrazione, nella convinzione che la previdenza complementare costituisca sempre più una necessità per i lavoratori e tenuto conto delle enormi potenzialità di Fon.Te. che è nel panorama italiano senz'altro il fondo negoziale con la platea dei destinatari più vasta, ha assunto l'impegno di seguire con molta attenzione il fenomeno e di definire un programma di attività con lo scopo di dare un nuovo impulso all'attività di promozione.

La robustezza e solidità del Fondo, sia in termini patrimoniali che di funzionamento, l'amministrazione trasparente, l'assenza di finalità di lucro sono gli elementi che dovrebbero essere ben presenti a coloro che operano nei settori economici di riferimento.

Il programma dovrà avere una duplice finalità: promuovere l'ingresso di nuovi iscritti, ma allo stesso tempo fidelizzare coloro hanno creduto in una iniziativa di alto valore sociale messa a disposizione dalle parti costituenti. In questo senso gli aderenti dovranno poter disporre di una maggiore fruibilità delle informazioni e poter contare su un'assistenza adeguata.

Il programma dovrà necessariamente vedere il coinvolgimento e la collaborazione delle parti sociali che rappresentano sicuramente un veicolo efficace per favorire una maggiore interpretazione dei fenomeni legati all'evoluzione del welfare nel nostro paese.

Roma, 15 marzo 2016

PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
IL PRESIDENTE  
Maurizio Grifoni



# 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	3.075.993.254	2.812.903.627
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	12.427	-
<b>40</b> Attivita' della gestione amministrativa	31.885.319	21.843.793
<b>50</b> Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.107.891.000</b>	<b>2.834.747.420</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b> Passivita' della gestione previdenziale	43.467.273	25.593.196
<b>20</b> Passivita' della gestione finanziaria	23.199.939	34.600.293
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	12.427	-
<b>40</b> Passivita' della gestione amministrativa	1.495.900	1.214.249
<b>50</b> Debiti di imposta	11.808.195	18.067.800
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>79.983.734</b>	<b>79.475.538</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.027.907.266</b>	<b>2.755.271.882</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	121.012.391	115.613.150
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Contratti futures	328.200	2.692.625
Valute da regolare	-248.601.952	-271.308.210

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	211.981.140	247.914.631
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	-	-
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	85.004.237	165.403.157
<b>40</b> Oneri di gestione	-6.694.441	-4.896.074
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	78.309.796	160.507.083
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>290.290.936</b>	<b>408.421.714</b>
<b>80</b> <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-17.655.552</b>	<b>-18.067.800</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>272.635.384</b>	<b>390.353.914</b>



## 3 – NOTA INTEGRATIVA

### INFORMAZIONI GENERALI

#### Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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 nell'esercizio del Fondo.

E' 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 direttamente prestazioni in forma di rendita.

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

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

#### Caratteristiche strutturali

FON.TE. – Fondo Pensione Complementare a contribuzione definita per i dipendenti di aziende del terziario (commercio, turismo e servizi), denominato in forma abbreviata "Fondo Pensione FON.TE.", è stato istituito in attuazione dell'Accordo Collettivo Nazionale del 29 novembre 1996 sottoscritto tra CONFCOMMERCIO e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni e integrazioni. Con l'Accordo Collettivo Nazionale del 22 gennaio 1999 sottoscritto tra FEDERALBERGHI, FIPE, FAITA, FIAVET e FILCAMS – CGIL, FISASCAT – CISL, UILTuCS – UIL e successive modificazioni ed integrazioni è stata formalizzata l'adesione a FON.TE. anche del settore turismo.

Il Fondo in data 23 ottobre 2001 ha ricevuto dalla Commissione di Vigilanza l'autorizzazione all'esercizio dell'attività di raccolta dei contributi e in data 12/03/2002 è stato iscritto all'apposito albo con il numero di iscrizione 123.

FON.TE. ha lo scopo esclusivo di attuare, senza fini di lucro, a favore dei lavoratori associati, prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Destinatari di FON.TE. sono tutti i lavoratori assunti a tempo indeterminato, con contratto a tempo pieno o a tempo parziale, ovvero ai lavoratori assunti a tempo determinato anche con periodicità stagionale (la cui attività lavorativa abbia durata complessivamente non inferiore a 3 mesi nell'anno) ai quali si applica uno dei CCNL del terziario, del turismo, degli Studi Professionali, dell'Artigianato (ad esclusione degli edili) e delle farmacie private. In ogni caso, data l'ampiezza dell'area dei destinatari, si rimanda per il dettaglio all'allegato alla Nota Informativa.

L'adesione a FON.TE. comporta la piena accettazione dello Statuto. In mancanza della delibera di confluenza di cui sopra, i lavoratori dipendenti da datori di lavoro che applicano uno dei contratti già menzionati, iscritti a fondi o casse preesistenti alla data di costituzione di FON.TE., diventano destinatari di FON.TE. se si avvalgono della facoltà di trasferimento della posizione pensionistica individuale prevista dalla normativa vigente. La domanda di associazione, indirizzata al Presidente di FON.TE., deve essere corredata della documentazione stabilita con delibera del Consiglio di Amministrazione necessaria a provare l'eventuale status di "vecchio iscritto" agli effetti di legge.

Possono restare associati a FON.TE., previo accordo sindacale stipulato ai sensi della normativa vigente in materia di trasferimenti di azienda o di ramo d'azienda, i lavoratori che, in seguito a trasferimento di azienda o di ramo d'azienda, operato ai sensi dell'art. 2112 del codice civile e successive modificazioni e integrazioni, abbiano perso i requisiti di cui al presente articolo, e sempre che nell'impresa accipiente non operi analogo fondo di previdenza.

Sono associati a FON.TE. anche i soggetti rientranti nell'ambito dei destinatari fin qui definito che abbiano aderito a FON.TE. con conferimento tacito del TFR.

Sono, altresì, associate a FON.TE. le imprese dalle quali i destinatari di FON.TE. dipendono.

Sono associati a FON.TE. i soggetti fiscalmente a carico dei destinatari; tali soggetti possono rimanere iscritti a FON.TE. anche dopo la perdita dei requisiti di partecipazione da parte del soggetto cui sono fiscalmente a carico.

Rimangono associati a FON.TE. i lavoratori che percepiscono a carico di FON.TE. la pensione complementare.

### **Organizzazione e controllo interno**

In ottemperanza alla deliberazione Covip del 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 nel 2005 ha previsto la funzione di controllo interno. Tale funzione, dal 1° novembre 2013, viene svolta dalla società Bruni Marino & C. s.r.l..

La funzione di Direttore Generale responsabile del Fondo è affidata a partire dal 14 dicembre 2011 al Dott. Cosimo Paolo Ampolo.

In ragione del continuo ampliamento delle proprie dimensioni FON.TE. è intervenuto sulla propria struttura organizzativa adottando un organigramma con la definizione delle seguenti funzioni:

- Segreteria Organi Sociali (supporto all'organo amministrativo, gestione delle relazioni con le fonti istitutive, l'organismo di vigilanza, le strutture associative, i gestori finanziari ed assicurativi, gli organi di stampa)
- Direzione Generale (coordinamento, supervisione e controllo di tutte le strutture del Fondo; attuazione delle decisioni dell'organo di amministrazione e supporto nell'assunzione delle scelte di politica gestionale; monitoraggio della correttezza e dell'efficacia dei processi operativi del Fondo; gestione delle relazioni del Fondo con l'ambiente esterno di riferimento, in coordinamento con il Presidente ed il Vicepresidente)
- Area Operativa e Gestionale (struttura preposta alle attività istituzionali di natura gestionale ed amministrativa; coordinamento, supervisione e controllo di tutti i processi operativo/gestionali, compresi quelli effettuati in *outsourcing*, gestione amministrativa delle Risorse Umane del Fondo)
- Funzione Finanza e Controllo (responsabilità del monitoraggio delle funzioni di gestione finanziaria e di prestazioni in forma di rendita nonché della sostenibilità economica delle attività del Fondo)
- Funzione Legale e Compliance (supporto all'Area Operativa e Gestionale, in coordinamento con il Direttore Generale, nella risoluzione di questioni di natura giuridica che attengono alla gestione operativa del Fondo; verifica della compatibilità delle scelte gestionali adottate rispetto al quadro normativo di riferimento)
- Funzione Comunicazione e Promozione (analisi e realizzazione di progetti di comunicazione e promozione del Fondo).

### **Gestione finanziaria**

FON.TE. ha adottato una gestione multicomparto, proponendo una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto attiene alla gestione delle risorse, conferita sulla base di apposite convenzioni senza trasferimento di titolarità, il patrimonio del comparto Garantito è affidato a Unipol Assicurazioni S.p.A, con delega di gestione a J.P. MORGAN Asset Management S.a.r.l., e ad Intesa Sanpaolo Vita S.p.A, con delega di gestione a Eurizon Capital SGR S.p.A., i patrimoni del comparto Crescita e del comparto Dinamico sono interamente affidati a Groupama Asset Management SGR S.p.A. mentre il patrimonio del comparto Bilanciato è affidato ai seguenti soggetti:

- Axa Investment Managers Paris S.A.
- Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.
- Anima SGR S.p.A..
- UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.
- Edmond de Rothschild Asset Management.
- Pimco Europe Ltd.

- BNP Paribas Asset Management.

La gestione delle risorse finanziarie deve avvenire secondo principi di sicurezza e prudenza, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto ed a tutela dei lavoratori associati. Essa deve, pertanto, soddisfare i seguenti principi generali:

- diversificazione degli investimenti nel rispetto della normativa vigente
- diversificazione dei rischi
- minimizzazione dei costi di transazione, gestione e funzionamento del Fondo
- massimizzazione dei rendimenti netti

### **Linee di indirizzo della gestione**

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché le disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori hanno svolto la propria attività secondo le seguenti linee di indirizzo:

#### **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** è destinato ad accogliere prevalentemente il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente. Tale comparto, attivo dal 1 luglio 2007, si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale.

**Garanzia:** la restituzione del capitale a scadenza della durata quinquennale delle convenzioni, nonché la garanzia della restituzione del capitale rivalutato in base all'inflazione europea maturatasi durante la validità delle predette convenzioni, al verificarsi dei seguenti eventi: morte, invalidità permanente, pensionamento, inoccupazione per un periodo superiore ai 48 mesi, trasferimento a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo ai sensi dell'art. 14, comma 2, del D.Lgs. 252/05.

**Orizzonte temporale:** breve (fino a 5 anni).

**Grado di rischio:** basso.

#### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: ciascun gestore, limitatamente alla quota di risorse assegnatagli, ha facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso. Gli investimenti sono finalizzati a ottenere rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria con un limite massimo del 10% e in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per la restante parte;

Categorie di emittenti e settori industriali: ciascun gestore effettua le scelte di investimento avendo cura di rispettare i seguenti limiti:

- Titoli di capitale, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96;
- Titoli di debito, quotati su mercati regolamentati, a norma dell'art. 4 del D.M. Tesoro n. 703/96 e con elevato rating, rientrante nell'Investment Grade di almeno una delle Agenzie S&P, Moody's o Fitch; qualora il rating dell'emittente un titolo presente nel portafoglio si riduca sotto tale limite il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie

valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo. I titoli di debito subordinati sono ammessi per la sola tipologia "Lower Tier Two".

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione. Sul Fondo non vengono fatti gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR, ETF, SICAV acquisiti. A tal fine, qualora necessario per tali attività di investimento, si dovranno concludere preventivamente accordi di retrocessione dei costi tra le parti interessate e il Fondo;
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo della gestione del Fondo. Per le operazioni riguardanti strumenti derivati il rating della controparte deve risultare non inferiore al livello A- e A3 di almeno una delle agenzie S&P, Moody's o Fitch.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Euro

Rischio cambio: gli attivi in divisa estera, al netto delle coperture del rischio di cambio, non possono superare il 30% del totale di gestione.

Benchmark: il benchmark del comparto è composto per il 50% da indici di mercato (di cui il 5% azionari e il 95% obbligazionari) e per il 50% dal Tasso di Rivalutazione del TFR.

- 47,5% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade
- 2,5% DJ Sustainability WORLD Net Return
- 50 % Tasso di Rivalutazione del TFR

## COMPARTO BILANCIATO

**Finalità della gestione:** ottenere una moderata rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

**Orizzonte temporale:** medio – oltre 5 anni.

**Grado di rischio:** medio

**Politica di investimento:**

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di debito ed in titoli di capitale (nei differenziati limiti previsti dalle convenzioni dei singoli Gestori Finanziari). In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's);
- titoli di debito quotati senior emessi da soggetti residenti nei Paesi non aderenti all'OCSE con vita residua non superiore ai 5 anni, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

#### Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Area Europea

Rischio cambio: Vige l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 20% di indici azionari e per l'80% di indici obbligazionari.

<b>Indice</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
JPMorgan Emu Govt. Inv.Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	45%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	20%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
Bofa ML Us Large Cap Corporate All mats Total Return Index Hedged in euro	COAL index (total return, euro hedged)	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	20%

## **COMPARTO CRESCITA**

**Finalità della gestione:** ottenere una media rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale

**Orizzonte temporale:** medio lungo – oltre 10 anni.

**Grado di rischio:** Medio-alto.

### **Politica di investimento:**

Politica di gestione: la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

Strumenti finanziari: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

Categorie di emittenti e settori industriali: fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 25% ed un limite massimo del 45% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Copiv n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

#### Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;
- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio



nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

**Benchmark:** Il benchmark del comparto è composto per il 35% di indici azionari e per il 65% di indici obbligazionari.

<b>Indice</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
JPMorgan Emu Govt. Inv. Grade 1-3 y Total Return Index	JNEUI1R3 Index	15%
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	35%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	10%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	35%

## COMPARTO DINAMICO

**Finalità della gestione:** ottenere una significativa rivalutazione del capitale investito su un orizzonte pluriennale.

**Orizzonte temporale:** lungo – oltre 15 anni.

**Grado di rischio:** Alto.

### Politica di investimento:

**Politica di gestione:** la gestione ha come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento tenuto conto del rischio assunto. Gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, stabile e coerente con la natura previdenziale del Fondo.

**Strumenti finanziari:** il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari contemplati nell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 e successive modificazioni;

**Categorie di emittenti e settori industriali:** fermo restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il patrimonio affidato in gestione può essere investito in liquidità, in titoli di capitale, con un limite minimo del 50% ed un limite massimo del 70% del valore di mercato del portafoglio, ed in titoli di debito per la restante parte. In particolare:

- titoli di capitale quotati o quotandi di soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE;
- titoli di capitale quotati emessi da soggetti residenti in Paesi non aderenti all'OCSE;
- titoli di debito quotati o quotandi emessi da Paesi aderenti all'OCSE o da organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei Paesi appartenenti all'Unione Europea, che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;
- titoli di debito quotati di emessi da Paesi non aderenti all'OCSE, con vita residua non superiore a 5 anni che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's); in assenza di rating per il singolo titolo

governativo (ad esempio, BOT e CCT) o emesso da organismo internazionale si fa riferimento al rating del Paese o dell'organismo internazionale emittente;

- titoli di debito quotati o quotandi emessi da soggetti residenti nei Paesi aderenti all'OCSE senior o subordinati con livello di subordinazione non inferiore a Lower Tier 2 (o Tier 2 di nuova emissione), che presentino un rating non inferiore a BB- (S&P) e Ba3 (Moody's).

Qualora il rating dell'emittente un titolo di debito presente nel portafoglio si riduca sotto i limiti indicati, il Gestore, in linea con le disposizioni della circolare Covip n.5089 del 22 luglio 2013, sulla base delle proprie valutazioni sul merito creditizio dell'emittente, decide le azioni da intraprendere segnalandole prontamente al Fondo;

Investimenti alternativi, OICR, derivati:

Ai gestori è consentito acquisire:

- quote di OICR armonizzati rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che: essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio; i programmi e i limiti di investimento di tali strumenti siano compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione; il GESTORE fornisca tutte le informazioni funzionali ad un corretto espletamento dei controlli, in conformità alla disposizione di cui all'art. 4, comma 1, lettera b) della Deliberazione COVIP del 16/03/2012; sul FONDO non vengano fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle quote acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive;

- contratti derivati esclusivamente per finalità di copertura; il FONDO si riserva inoltre di autorizzare, previo accordo specifico e per periodi temporalmente limitati, l'utilizzo di strumenti derivati per le ulteriori finalità ammesse ai sensi della normativa vigente. Per le operazioni in contratti derivati su mercati non regolamentati o che non prevedono l'utilizzo di una controparte centrale di compensazione e garanzia, il rating della controparte non può essere inferiore a:

Moody's BT	Moody's LT	S&P BT	S&P LT
P-2	Baa1	A-2	BBB+

Il livello minimo di rating, con riferimento alla specifica tipologia di operazioni sui mercati non regolamentati (a breve o lungo termine) deve verificarsi per almeno una delle due agenzie citate.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente Paesi OCSE.

Rischio cambio: Vigè l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'Euro. Gli strumenti derivati su tassi di cambio sono, comunque, ammessi esclusivamente per finalità di copertura. La copertura di rischio di cambio nei confronti dell'Euro degli investimenti monetari ed obbligazionari denominati in divisa diversa dall'Euro si ritiene soddisfatta qualora la copertura stessa non risulti inferiore al 95% del totale degli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario non denominati in Euro. La copertura non deve superare il 100% della posizione valutaria in ogni singola valuta da coprire al momento in cui viene effettuata l'operazione.

Benchmark: Il benchmark del comparto è composto per il 60% di indici azionari e per il 40% di indici obbligazionari.

<b>Indice</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
Bofa ML Pan Europe Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	W0GE Index (total return, euro hedged)	30%
Barclays EGILB All Markets Ex-Greece Inflation-Linked Bond Total Return Index	BCET1T Index	5%
JPM Us Govt. All Mats Total Return Index Hedged in Euro	JHUCUS Index	5%
Dow Jones Sustainability World Net Return in Euro	W1SGITRE Index	60%

### **Banca depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono state depositate presso la Banca depositaria Società Generale Securities Services Spa con sede in Milano, Via Benigno Crespi 19/A.

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996 e alla convenzione di gestione.

La Banca depositaria, ai sensi della normativa vigente, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto, od 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 è tenuta a comunicare per iscritto agli Organi Amministrativi del Fondo e alla Commissione di Vigilanza ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, l'incarico è stato assegnato con decorrenza dal 15 aprile 2008 a UNIPOLSAI S.p.A., con sede legale in Bologna, Via Stalingrado, 45 – Italia, e sede operativa in Firenze, Via Lorenzo il Magnifico 1 – Italia.

Nel corso del 2014 vi sono state 7 nuove accensioni di rendita che portano ad un totale di 20 rendite erogate.

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

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata effettuata sulla base dei criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuità dell'attività sociale.

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

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti

finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

I contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali degli aderenti vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi riconciliati. I contributi dovuti, in base alle liste di contribuzione inviate anche se non ancora introitate, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni disponibili il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento". I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione degli ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo 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.

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

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale BCE).

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

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

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

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

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo 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 e se del caso rettificati per adeguarli al loro presumibile valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al 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.

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

### **Imposta sostitutiva**

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

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

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

### **Criteri di riparto delle poste comuni**

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione a 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.

### Deroghe e principi particolari

Nel corso dell'esercizio è stata confermata la modalità di registrazione degli interessi di mora basata sul principio di cassa come fatto nell'esercizio precedente.

### Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote perseguono il fine di evitare salti nel valore della quota. Si tiene pertanto 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 Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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.

I prospetti del patrimonio vengono redatti 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 30.196 unità di cui attive 29.899, per un totale di 195.362 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

#### Fase di accumulo

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti attivi	199.517	195.362
Aziende	31.004	30.196

#### Fase di accumulo

##### Comparto Bilanciato

⇒ Iscritti attivi: 85.621

##### Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 106.791

##### Comparto Crescita

⇒ Iscritti attivi: 3.812

##### Comparto Dinamico

⇒ Iscritti attivi: 3.387

#### Fase di erogazione

Pensionati: 20

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
--	------------------	------------------

Pensionati	20	20
------------	----	----

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (199.611) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su entrambi i comparti. Si tratta nello specifico di quegli iscritti definiti "silenti parziali" che già versavano parte del proprio TFR a FON.TE. sul comparto unico (ora Bilanciato) e che a seguito della riforma della previdenza complementare versano ora anche il TFR residuo che viene investito nel comparto Garantito (trattandosi di conferimento tacito).

### Compensi spettanti ai componenti gli organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427 punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis, del Codice Civile, nonché da quanto previsto dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, 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, comparati con l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A., pari rispettivamente a € 4.627 e a € 26.464) ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
Amministratori	174.162 *	179.466 *
Sindaci	49.507 *	50.250

\* il minore costo dei compensi degli amministratori è dovuto alle minori riunioni organizzate per i vari comitati.

\* il minore costo dei compensi dei sindaci è dovuto a minori rimborsi spese.

### Compensi spettanti alla società di revisione

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
Deloitte & Touche S.p.A.	22.500	24.098

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Il compenso è più alto nell'esercizio 2014 a seguito di stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

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

La tabella riporta la numerosità media e a fine esercizio del personale, in qualunque forma di rapporto di lavoro utilizzato, suddiviso per categorie.

Descrizione	Media		Al 31 dicembre	
	2015	2014	2015	2014
Direttore	1	1	1	1
<b>Personale dipendente</b>				
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	13,17	12,50	14	14

<b>Totale</b>	<b>14,17</b>	<b>13,50</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
---------------	--------------	--------------	-----------	-----------

Il personale dipendente è composto da 15 unità.

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

Il Fondo possiede partecipazioni nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,75% del capitale, come consentito 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 lo scopo 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. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

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.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la Covip ha ritenuto che il Fondo debba indicare le suddette partecipazioni unicamente nella Nota Integrativa.

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente.

Le poste comuni vengono ora ripartite secondo il criterio sopra indicato sui quattro comparti.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



**3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo****3.1.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>3.075.993.254</b>	<b>2.812.903.627</b>
20-a) Depositi bancari	222.900.516	40.039.815
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.029.157.854	2.002.788.745
20-d) Titoli di debito quotati	221.688.574	204.507.528
20-e) Titoli di capitale quotati	388.285.111	377.231.175
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	170.121.133	134.640.139
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	20.127.968	24.197.852
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	16.288.379	27.817.865
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.423.719	1.680.508
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>12.427</b>	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>31.885.319</b>	<b>21.843.793</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	28.233.406	19.592.264
40-b) Immobilizzazioni immateriali	329	8.055
40-c) Immobilizzazioni materiali	70.208	26.157
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.581.376	2.217.317
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.107.891.000</b>	<b>2.834.747.420</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>43.467.273</b>	<b>25.593.196</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	43.467.273	25.593.196
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>23.199.939</b>	<b>34.600.293</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	22.338.374	28.424.984
20-e) Debiti su operazioni forward / future	861.565	6.175.309
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>12.427</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.495.900</b>	<b>1.214.249</b>
40-a) TFR	203	200
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	688.069	602.926
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	807.628	611.123
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>11.808.195</b>	<b>18.067.800</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>79.983.734</b>	<b>79.475.538</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.027.907.266</b>	<b>2.755.271.882</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	121.012.391	115.613.150
Contributi da ricevere	-121.012.391	-115.613.150
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	328.200	2.692.625
Controparte c/contratti futures	-328.200	-2.692.625
Valute da regolare	-248.601.952	-271.308.210
Controparte per valute da regolare	248.601.952	271.308.210

## 3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>211.981.140</b>	<b>247.914.631</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	397.693.671	383.687.328
10-b) Anticipazioni	-54.284.945	-18.218.424
10-c) Trasferimenti e riscatti	-110.287.372	-105.912.114
10-d) Trasformazioni in rendita	-778.374	-295.823
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-20.862.265	-11.842.308
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-3.229	-7.884
10-i) Altre entrate previdenziali	503.654	503.856
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>85.004.237</b>	<b>165.403.157</b>
30-a) Dividendi e interessi	68.799.000	66.312.799
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	16.202.980	99.090.241
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	2.257	117
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-6.694.441</b>	<b>-4.896.074</b>
40-a) Societa' di gestione	-6.212.903	-4.462.258
40-b) Banca depositaria	-481.538	-433.816
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>78.309.796</b>	<b>160.507.083</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	4.829.467	4.794.068
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.228.426	-1.645.464
60-c) Spese generali ed amministrative	-1.808.173	-1.608.947
60-d) Spese per il personale	-590.118	-494.287
60-e) Ammortamenti	-30.336	-36.666
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	135.214	102.419
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-807.628	-611.123
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-500.000	-500.000
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>290.290.936</b>	<b>408.421.714</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-17.655.552</b>	<b>-18.067.800</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>272.635.384</b>	<b>390.353.914</b>

### Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, 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, quote associative e quote di iscrizione, 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 e il dettaglio di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Per facilità di lettura si riportano i saldi aggregati anche delle altre voci che compongono il bilancio.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<b>Comparto</b>	<b>Entrate amministrative</b>	<b>% di riparto</b>
<b>GARANTITO</b>	<b>2.345.460,58</b>	<b>51,38%</b>
<b>BILANCIATO</b>	<b>2.038.954,61</b>	<b>44,69%</b>
<b>CRESCITA</b>	<b>95.681,65</b>	<b>2,09%</b>
<b>DINAMICO</b>	<b>83.961,13</b>	<b>1,84%</b>
<b>Totale</b>	<b>4.564.057,96</b>	<b>100,00%</b>

### Attività

<b>20 – Investimenti in gestione</b>	<b>€ 3.075.993.254</b>
<b>a) Depositi bancari</b>	<b>€ 222.900.516</b>
<b>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>€ 2.029.157.854</b>
<b>d) Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 221.688.574</b>
<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 388.285.111</b>
<b>h) Quote di O.I.C.R.</b>	<b>€ 170.121.133</b>
<b>l) Ratei e risconti attivi</b>	<b>€ 20.127.968</b>
<b>n) Altre attività della gestione finanziaria</b>	<b>€ 16.288.379</b>

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future** € 7.423.719

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali** € 12.427

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 31.885.319

**a) Cassa e depositi bancari** € 28.233.406

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	14.363.442	9.428.989
Disponibilità liquide - Conto raccolta	11.973.498	8.547.176
Disponibilità liquide - Conto spese	1.893.482	1.614.729
Depositi Postali - Conto di credito speciale	2.797	1.181
Denaro e altri valori in cassa	137	138
Disponibilità liquide - Conto di transito	50	51
<b>Totale</b>	<b>28.233.406</b>	<b>19.592.264</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** € 329

La voce è costituita da:

- sito internet, pari a € 329

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali** € 70.208

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 61.797
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 8.411

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 3.581.376

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Gestori	3.186.743	2.074.298
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	212.358	1.973
Risconti Attivi	48.969	21.738
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	44.580	45.150
Crediti verso aziende tardato pagamento	37.286	37.763
Depositi cauzionali	18.366	18.366

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.488	4.256
Crediti vs. Azienda	10.395	9.291
Crediti verso Erario	1.750	895
Anticipo a Fornitori	1.543	-
Crediti verso terzi	1.412	2.936
Note di credito da ricevere	486	-
Altri Crediti	-	467
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	184
<b>Totale</b>	<b>3.581.376</b>	<b>2.217.317</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE..

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipati dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2016.

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

nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Consulenze tecniche	25.827	-
Assicurazioni	13.115	13.138
Servizi vari	10.027	8.600
<b>Totale</b>	<b>48.969</b>	<b>21.738</b>

**50 – Crediti di Imposta**

€ -

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale**

€ 43.467.273

**a) Debiti della gestione previdenziale**

€ 43.467.273

**20 – Passività della gestione finanziaria € 23.199.939**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 22.338.374**

**e) Debiti su operazioni forward/future € 861.565**

**30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 12.427**

**40 – Passività della gestione amministrativa € 1.495.900**

**a) TFR € 203**

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 € 688.069**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	318.549	317.659
Fatture da ricevere	249.861	70.222
Personale conto ferie	35.518	32.557
Debiti verso Amministratori	22.553	2.670
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	16.903	15.352
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	16.197	15.810
Debiti verso Fondi Pensione	13.603	13.991
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.495	10.060
Debiti verso Sindaci	2.534	155
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.768	4.162
Debiti verso Fondo assistenza sanitaria	276	276
Debiti verso INAIL	220	43
Debiti verso Gestori	217	108.838
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	145	-
Debiti verso Azienda	132	104
Altri debiti	88	310
Personale conto nota spese	10	-

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	6.214
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	4.241
Erario addizionale regionale	-	251
Erario addizionale comunale	-	11
<b>Totale</b>	<b>688.069</b>	<b>602.926</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Service amministrativo	303.449
Assogestioni Servizi	8.455
Servizi Vari	6.645
<b>Totale</b>	<b>318.549</b>

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

Descrizione	Anno 2015
Spese promozionali	88.145
Spese per consulenze	55.663
Spese per organi sociali	53.237
Servizi vari	19.235
Compensi società di revisione	18.788
Spese per gestione dei locali	7.598
Controllo interno	4.686
Spese telefoniche	2.509
<b>Totale</b>	<b>249.861</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori si riferiscono ai rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il IV trimestre 2015 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 807.628**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate da rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.



<b>50 – Debiti di imposta</b>	<b>€ 11.808.195</b>
<b>100 – Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>€ 3.027.907.266</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>€ -127.261.361</b>
<b>3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico</b>	
<b>10 - Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>€ 211.981.140</b>
<b>a) Contributi per le prestazioni</b>	<b>€ 397.693.671</b>
<b>b) Anticipazioni</b>	<b>€ -54.284.945</b>
<b>c) Trasferimenti e riscatti</b>	<b>€ -110.287.372</b>
<b>d) Trasformazione in rendita</b>	<b>€ -778.374</b>
<b>e) Erogazioni in forma di capitale</b>	<b>€ -20.862.265</b>
<b>h) Altre uscite previdenziali</b>	<b>€ -3.229</b>
<b>i) Altre entrate previdenziali</b>	<b>€ 503.654</b>
<b>30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>€ 85.004.237</b>
<b>a) Dividendi e interessi</b>	<b>€ 68.799.000</b>
<b>b) Profitti e pretese da operazioni finanziarie</b>	<b>€ 16.202.980</b>
<b>e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione</b>	<b>€ 2.257</b>

<b>40 – Oneri di gestione</b>	<b>€ -6.694.441</b>
<b>a) Società di gestione</b>	<b>€ -6.212.903</b>
<b>b) Banca depositaria</b>	<b>€ -481.538</b>
<b>50 – Margine della gestione finanziaria</b>	<b>€ 78.309.796</b>

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 500.000) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 807.628) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 4.829.467**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Quote associative	3.860.556	3.823.157
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	611.123	692.755
Trattenute per copertura oneri funzionamento	264.408	205.537
Quote iscrizione	93.380	72.619
<b>Totale</b>	<b>4.829.467</b>	<b>4.794.068</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -1.228.426**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Servizi amministrativi	746.643	1.229.048
Contact center	219.951	192.738
Stampa ed invio certificati	164.903	147.237
Stampa e invio lettere ad aderenti	86.587	58.012
Gestione contabile	520	12.796
Gestione documentale	9.822	5.633
<b>Totale</b>	<b>1.228.426</b>	<b>1.645.464</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -1.808.173**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese promozionali	311.741	285.444
Costo per Call Center	220.086	87.746
Contributo annuale Covip	179.404	176.886
Compensi altri consiglieri	144.243	148.950
Consulenze tecniche	135.842	182.675
Retribuzioni Direttore	104.860	104.225
Spese per funzione finanza	87.841	-
Costi godim. beni terzi - Affitto	73.741	73.796
Servizi vari	47.882	34.532
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	37.184	38.065
Compensi altri sindaci	32.976	31.838
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	31.760	19.107
Spese legali e notarili	30.349	28.419
Controllo interno	28.116	28.060
Compensi Societa' di Revisione	27.449	30.631
Contratto fornitura servizi	23.056	18.338
Spese grafiche e tipografiche	21.941	24.881
Bolli e Postali	19.884	22.745
Corsi, incontri di formazione	19.225	19.261
Rimborsi spese altri Consiglieri	18.079	25.462
Spese per gestione dei locali	16.746	15.404
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	16.052	13.127
Assicurazioni	15.814	16.685
Compensi Presidente Collegio Sindacale	15.328	13.957
Contributo INPS amministratori	11.558	10.061
Spese telefoniche	11.071	15.491
Viaggi, trasferte e alloggi vari	10.739	9.645
Gettoni presenza altri consiglieri	10.545	12.300
Spese per organi sociali	9.767	9.025
Rimborsi spese trasferte Direttore	9.589	8.002
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	8.936	6.451
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	8.782	12.014
Spese hardware e software	8.651	2.734

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Gettoni presenza altri sindaci	8.412	9.273
Spese di assistenza e manutenzione	7.310	3.190
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	6.509	14.378
Spese per spedizioni e consegne	6.429	8.245
Rimborsi spese altri sindaci	3.916	7.786
Quota associazioni di categoria	3.499	15.229
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	3.108	5.330
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	2.965	2.664
Rimborso spese societa' di revisione	2.745	1.708
Internet Provider	2.631	-
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	2.347	3.568
Spese pubblicazione bando di gara	2.172	-
Contributo INPS sindaci	1.911	1.984
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	1.898	1.964
Spese varie	1.406	4.482
Rimborso spese delegati	991	2.222
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	342	717
Imposte e Tasse diverse	247	250
Spese di rappresentanza	98	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.808.173</b>	<b>1.608.947</b>

**d) Spese per il personale****€ -590.118**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	393.712	344.288
Contributi previdenziali dipendenti	113.239	97.212
T.F.R.	29.380	25.708
Contributi fondi pensione	28.576	11.121
Mensa personale dipendente	16.558	11.599
Contributi assistenziali dipendenti	3.634	2.815
Rimborsi spese dipendenti	3.379	136
INAIL	1.642	1.443
Arrotondamento attuale	128	226
Arrotondamento precedente	-130	-261
<b>Totale</b>	<b>590.118</b>	<b>494.287</b>

Al 31/12/2014 il personale è composto da 15 unità.

**e) Ammortamenti****€ -30.336**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	20.369	16.714
Ammortamento Software	7.725	8.620
Ammortamento Sito Internet	2.242	7.507
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	-	3.052
Ammortamento Impianti	-	773
<b>Totale</b>	<b>30.336</b>	<b>36.666</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 135.214**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	119.059	133.625
Sopravvenienze attive	26.517	4.498
Altri ricavi e proventi	2.276	502
Interessi attivi conto ordinario	795	8.033
Arrotondamento Attivo Contributi	72	89
Arrotondamenti attivi	2	9
<b>Totale</b>	<b>148.721</b>	<b>146.756</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

*Oneri*

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-43
Arrotondamenti passivi	-2	-3
Sanzioni amministrative	-30	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-76	-90
Oneri bancari	-780	-987
Perdite su cambi - gest.amm.va	-2.164	-
Sopravvenienze passive	-4.668	-41.517
Altri costi e oneri	-5.787	-1.697
<b>Totale</b>	<b>-13.507</b>	<b>-44.337</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -807.628**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri****€ -500.000**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quota effettuata nel corso della valorizzazione del mese di dicembre.

<b>70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>€ 290.290.936</b>
<b>80 – Imposta sostitutiva</b>	<b>€ -17.655.552</b>
<b>100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>€ 272.635.384</b>

Nelle pagine seguenti si riportano gli schemi di bilancio e la nota integrativa per singolo comparto.

## 3.2 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto BILANCIATO

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.824.270.162</b>	<b>1.699.183.940</b>
20-a) Depositi bancari	25.767.021	22.287.598
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.180.910.753	1.103.392.234
20-d) Titoli di debito quotati	177.419.312	165.454.038
20-e) Titoli di capitale quotati	388.285.111	356.673.419
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	15.088.507	8.592.138
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	13.756.044	13.772.796
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.819.597	27.331.209
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	7.223.817	1.680.508
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>16.549.152</b>	<b>11.471.965</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	14.921.397	10.446.490
40-b) Immobilizzazioni immateriali	147	3.662
40-c) Immobilizzazioni materiali	31.373	11.892
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.596.235	1.009.921
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.840.819.314</b>	<b>1.710.655.905</b>

## 3.2.1 – 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>23.750.061</b>	<b>14.750.486</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	23.750.061	14.750.486
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>21.784.700</b>	<b>33.959.820</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	20.923.135	27.784.511
20-e) Debiti su operazioni forward / future	861.565	6.175.309
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>666.261</b>	<b>552.050</b>
40-a) TFR	91	91
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	307.375	274.116
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	358.795	277.843
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>8.008.224</b>	<b>12.636.858</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>54.209.246</b>	<b>61.899.214</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.786.610.068</b>	<b>1.648.756.691</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	54.075.937	52.562.758
Contributi da ricevere	-54.075.937	-52.562.758
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	328.200	2.692.625
Controparte c/contratti futures	-328.200	-2.692.625
Valute da regolare	-248.601.952	-271.308.210
Controparte per valute da regolare	248.601.952	271.308.210



## 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>99.947.100</b>	<b>124.551.542</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	208.667.618	205.534.960
10-b) Anticipazioni	-32.591.228	-14.209.523
10-c) Trasferimenti e riscatti	-62.082.293	-59.033.281
10-d) Trasformazioni in rendita	-605.144	-165.389
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.667.120	-7.802.536
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-310	-2.602
10-i) Altre entrate previdenziali	225.577	229.913
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>53.964.810</b>	<b>114.086.758</b>
30-a) Dividendi e interessi	45.691.669	40.183.926
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.273.141	73.902.832
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>-3.598.984</b>	<b>-2.664.207</b>
40-a) Società' di gestione	-3.311.838	-2.403.875
40-b) Banca depositaria	-287.146	-260.332
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>50.365.826</b>	<b>111.422.551</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.158.109	2.179.591
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-548.938	-745.538
60-c) Spese generali ed amministrative	-808.005	-731.497
60-d) Spese per il personale	-263.701	-224.724
60-e) Ammortamenti	-13.556	-16.670
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	60.421	46.565
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-358.795	-277.843
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-225.535	-229.884
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>150.312.926</b>	<b>235.974.093</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-12.459.549</b>	<b>-12.636.858</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>137.853.377</b>	<b>223.337.235</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>96.735.309,144</b>		<b>1.648.756.691</b>
a) Quote emesse	11.931.357,120	208.893.195	
b) Quote annullate	-6.221.178,238	-108.946.095	
c) Variazione del valore quota		37.906.277	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			<b>137.853.377</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>102.445.488,026</b>		<b>1.786.610.068</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 17,440.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 17,044.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 99.947.100 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.824.270.162**

Le risorse del Fondo sono affidate ai gestori precisati nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. La suddivisione degli investimenti fra i quattro gestori è riportata nella tabella seguente:

Gestore	Anno 2015	Anno 2014
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	299.911.120	278.393.509
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	306.922.886	280.576.415
ANIMA sgr S.p.A	204.591.502	181.521.840
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	253.171.861	238.530.848
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	307.079.381	280.770.210
PIMCO Europe Ltd	172.483.096	163.509.169
BNP Paribas Asset Management	258.252.104	241.685.701
<b>Totale</b>	<b>1.802.411.950</b>	<b>1.664.987.692</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" (€ 1.802.485.462), secondo il seguente prospetto:

	<b>Importi</b>
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>1.802.411.950</b>
Crediti Previdenziali	179.588
Debiti per commissioni banca depositaria	-106.076
<b>Totale</b>	<b>1.802.485.462</b>

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

**a) Depositi bancari** **€ 25.767.021**

La voce, di importo pari a € 25.767.021, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 25.757.868) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 9.153), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

<b>Gestore</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	5.701.386	3.830.608
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	5.712.293	3.560.733
ANIMA sgr S.p.A	3.829.901	2.587.889
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	1.012.137	186.357
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	7.905.750	6.534.746
PIMCO Europe Ltd	830.246	5.080.810
BNP Paribas Asset Management	766.155	502.994
Interessi	9.153	3.461
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>25.767.021</b>	<b>22.287.598</b>

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali** **€ 1.180.910.753**

**d) Titoli di debito quotati** **€ 177.419.312**

**e) Titoli di capitale quotati** **€ 388.285.111**

**h) Quote di O.I.C.R.** **€ 15.088.507**

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari ad € 1.840.819.314:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	30.054.837	1,63
2	CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.513.875	1,39
3	IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	25.030.670	1,36
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.998.933	1,36
5	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	24.934.255	1,35
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.147.288	1,31
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	24.005.695	1,30
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	22.906.935	1,24
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.928.746	0,97
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.473.110	0,95
11	FINNISH GOVERNMENT 15/04/2020 3,375	FI4000010848	I.G - TStato Org.Int Q UE	17.319.398	0,94
12	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.278.154	0,94
13	CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.181.540	0,93
14	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	16.626.877	0,90
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.308.832	0,89
16	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.803.550	0,86
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.709.815	0,85
18	BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.697.082	0,85
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.517.016	0,84
20	UK TSY 4% 2016 07/09/2016 4	GB00B0V3WX43	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.967.164	0,76
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.889.445	0,75
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	13.252.615	0,72
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.655.175	0,69
24	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.636.853	0,69
25	UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.166.579	0,66
26	CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.032.464	0,65
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.994.674	0,65
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.820.625	0,64
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.606.320	0,63
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.584.820	0,63
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.530.065	0,63
32	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.282.505	0,61
33	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.155.936	0,61
34	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.154.898	0,61
35	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.908.189	0,59
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.793.305	0,59
37	NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	10.648.988	0,58
38	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.505.250	0,57
39	UK TSY 2 1/4% 2023 07/09/2023 2,25	GB00B7Z53659	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.415.982	0,57
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.039.645	0,55
41	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	9.835.095	0,53

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
42	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.549.440	0,52
43	IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.491.680	0,52
44	SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/11/2018 1,5	SK4120009234	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.416.250	0,51
45	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.320.835	0,51
46	REPUBLIC OF SLOVENIA 22/03/2018 4	XS0292653994	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.236.100	0,50
47	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.233.928	0,50
48	REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.157.400	0,50
49	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.042.265	0,49
50	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.808.000	0,48
51	Altri			1.038.134.585	56,40
	<b>Totale</b>			<b>1.761.703.683</b>	<b>95,70</b>

### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES0000012038	30/12/2015	04/01/2016	3750000	EUR	4.036.496
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	30/12/2015	04/01/2016	2250000	EUR	2.344.208
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	04/01/2016	4150000	EUR	4.401.434
MINITUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	30/12/2015	06/01/2016	15000	JPY	289.674
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	30/12/2015	04/01/2016	2500000	EUR	2.635.741
RAKUTEN INC	JP3967200001	30/12/2015	06/01/2016	33200	JPY	354.333
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	30/12/2015	04/01/2016	1800	USD	884.742
<b>Totale</b>						<b>14.946.628</b>

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	SG9999006241	30/12/2015	05/01/2016	2270	USD	-310.310
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	30/12/2015	04/01/2016	1000000	EUR	-1.004.183
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	30/12/2015	04/01/2016	9950	GBP	-517.420
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2019 3,75	DE0001135374	30/12/2015	04/01/2016	5500000	EUR	-6.168.030
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 15/12/2017 0	DE0001104628	30/12/2015	04/01/2016	2600000	EUR	-2.617.680
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	04/01/2016	800000	EUR	-803.403
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	30/12/2015	04/01/2016	900000	EUR	-905.953
ENEL GREEN POWER SPA	IT0004618465	30/12/2015	05/01/2016	163000	EUR	-309.020
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	30/12/2015	04/01/2016	1550000	EUR	-1.757.583
KINDER MORGAN INC/DELAWA 15/02/2046 5,05	US49456BAJ08	18/12/2015	05/01/2016	300000	USD	-206.345
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2018 0	NL0011005137	30/12/2015	04/01/2016	500000	EUR	-503.185
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2020 3,5	NL0009348242	29/12/2015	04/01/2016	800000	EUR	-941.003
NOVARTIS AG-SPONSORED ADR	US66987V1098	30/12/2015	05/01/2016	5000	USD	-404.993
PLAINS ALL AMER PIPELINE 15/02/2045 4,9	US72650RBH49	29/12/2015	04/01/2016	200000	USD	-135.519
SEKISUI HOUSE LTD	JP3420600003	30/12/2015	06/01/2016	13200	JPY	-205.918
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	JP3165000005	30/12/2015	06/01/2016	5800	JPY	-177.978
SYMANTEC CORP	US8715031089	29/12/2015	04/01/2016	11900	USD	-234.008
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	JP3910660004	30/12/2015	06/01/2016	7800	JPY	-281.669
YAMAHA MOTOR CO LTD	JP3942800008	30/12/2015	06/01/2016	13000	JPY	-273.888
<b>Totale</b>						<b>-17.758.088</b>

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31.12.2015 risultano i seguenti contratti derivati:

Tipologia	Strumento / Indice sottostante	Divisa	Valore posizione
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	EUR	328.200
<b>Totale</b>			<b>328.200</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta.

Divisa	Tipo Operazione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	520.000	1,08350	-479.926
DKK	CORTA	4.130.000	7,46260	-553.426
GBP	CORTA	52.343.000	0,73395	-71.316.847
JPY	CORTA	675.000.000	131,07000	-5.149.920
JPY	LUNGA	345.000.000	131,07000	2.632.181
SEK	CORTA	84.450.000	9,18950	-9.189.836
SEK	LUNGA	2.440.000	9,18950	265.520
USD	CORTA	279.714.052	1,08870	-256.924.820
USD	LUNGA	100.285.734	1,08870	92.115.122
<b>Totale</b>				<b>-248.601.952</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	434.564.768	735.166.137	11.179.848	-	1.180.910.753
Titoli di Debito quotati	10.808.740	33.279.498	133.331.074	-	177.419.312
Titoli di Capitale quotati	16.416.468	168.282.535	199.550.283	4.035.825	388.285.111
Quote di OICR	-	15.088.507	-	-	15.088.507
Depositi bancari	25.757.868	-	-	-	25.757.868
<b>Totale</b>	<b>487.547.844</b>	<b>951.816.677</b>	<b>344.061.205</b>	<b>4.035.825</b>	<b>1.787.461.551</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 9.153.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti, con indicazione degli importi in euro, è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	1.089.925.834	23.017.938	144.759.173	12.364.570	1.270.067.515
USD	9.094.279	153.521.430	132.498.739	7.803.024	302.917.472
JPY	-	-	19.064.320	1.915.803	20.980.123
GBP	71.976.309	879.944	46.899.587	2.422.610	122.178.450
CHF	454.280	-	32.408.263	396.122	33.258.665
SEK	8.927.968	-	3.114.324	15.934	12.058.226
DKK	532.083	-	3.937.053	9.919	4.479.055
NOK	-	-	-	16.190	16.190
CAD	-	-	5.518.773	294.040	5.812.813

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	15.173.386	519.656	15.693.042
<b>Totale</b>	<b>1.180.910.753</b>	<b>177.419.312</b>	<b>403.373.618</b>	<b>25.757.868</b>	<b>1.787.461.551</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,415	4,869	2,334
Titoli di Debito quotati	2,605	5,907	6,434

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

### Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2015 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
NESTLE SA-REG	CH0038863350	39000	CHF	2.683.387
MICRON TECHNOLOGY INC	US5951121038	38300	USD	498.143
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	116000	USD	2.063.856
APPLE INC	US0378331005	6300	USD	609.110
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	363700	EUR	1.123.106
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	13020	EUR	1.507.716
PROLOGIS LP 15/08/2023 4,25	US74340XAW11	300000	USD	290.110
VERIZON COMMUNICATIONS 15/09/2023 5,15	US92343VBR42	5430000	USD	5.483.716
VOLVO AB-B SHS	SE0000115446	65732	SEK	565.798
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	29300	USD	730.818
METRO AG	DE0007257503	65070	EUR	1.923.469
NOKIA OYJ	FI0009000681	316200	EUR	2.085.339
INTESA SANPAOLO SPA 13/01/2017 2,375	US46115HAN70	700000	USD	645.232
CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	7500	USD	521.149
ERP OPERATING LP 15/04/2023 3	US26884ABA07	300000	USD	270.791
EDMOND DE ROTHSCHILD INDIA-R	FR0010850222	37630	EUR	6.019.671
EDR-GEOSPHERE-R	FR0011891365	26782	EUR	1.764.396
GENERAL MOTORS FINL CO 10/07/2019 3,5	US37045XAN66	900000	USD	830.163
INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD98	500000	USD	522.210
BNP PARIBAS CARDIF PERPETUAL VARIABLE	FR0012329845	500000	EUR	478.240
MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	5960	USD	421.092
AMAZON.COM INC 05/12/2044 4,95	US023135AQ91	300000	USD	295.332

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
EPR PROPERTIES 01/04/2025 4,5	US26884UAB52	100000	USD	87.765
ATEL CORP	US0495131049	34700	USD	274.425
MICROSOFT CORP 03/11/2025 3,125	US594918BJ27	300000	USD	277.421
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	28700	EUR	1.221.759
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	3700	JPY	211.380
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	17300	EUR	1.342.134
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	18500	EUR	1.663.335
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/05/2022 3,375	US101137AQ02	600000	USD	545.004
INTESA SANPAOLO SPA 26/06/2024 5,017	US46115HAT41	400000	USD	360.592
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/05/2025 3,85	US101137AR84	100000	USD	90.930
MEDTRONIC INC 15/03/2022 3,15	US585055BR69	1200000	USD	1.114.687
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	36413	USD	1.502.074
JOHNSON CONTROLS INC	US4783661071	14830	USD	537.923
NETAPP INC	US64110D1046	16100	USD	392.333
TARGET CORP	US87612E1064	6500	USD	433.512
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	44600	GBP	726.167
AMGEN INC	US0311621009	4700	USD	700.791
AVIVA PLC	GB0002162385	138549	GBP	974.062
DAIKIN INDUSTRIES LTD	JP3481800005	2200	JPY	149.403
ERP OPERATING LP 01/06/2025 3,375	US26884ABD46	200000	USD	182.818
SAP SE	DE0007164600	11300	EUR	829.194
BNP PARIBAS	FR0000131104	17000	EUR	887.910
AXA SA	FR0000120628	68200	EUR	1.720.686
BNP PARIBAS	FR0000131104	47367	EUR	2.473.978
BOSTON SCIENTIFIC CORP 15/01/2020 6	US101137AK32	415000	USD	423.966
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	145339	EUR	448.807
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0003793107	4229	EUR	483.798
ATOS SE	FR0000051732	17735	EUR	1.373.576
AMAZON.COM INC 05/12/2024 3,8	US023135AN60	250000	USD	239.076
MOODYS CORP	US6153691059	9600	USD	884.784
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	US42824C1099	72501	USD	1.012.230
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	9100	EUR	387.387
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 22/05/2020 2,4	US928668AM41	300000	USD	259.928
MEDTRONIC INC 15/03/2025 3,5 (31/08/2015)	US585055BS43	550000	USD	511.055
DAIMLER FINANCE NA LLC 15/09/2021 3,875	US233851AF18	500000	USD	475.338
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	7950	EUR	417.852
FUJIFILM HOLDINGS CORP	JP3814000000	91	JPY	3.527
AXA SA	FR0000120628	69067	EUR	1.742.560
VOLKSWAGEN GROUP AMERICA 23/05/2017 1,25	US928668AA03	300000	USD	268.848
POSTE ITALIANE SPA	IT0003796171	91794	EUR	651.737
<b>Totale</b>				<b>59.617.596</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra	Controvalore
--	----------	---------	----------------	--------------



			<b>acquisti e vendite</b>	<b>totale negoziato</b>
Titoli di Stato	-1.138.429.382	1.058.213.982	-80.215.400	2.196.643.364
Titoli di Debito quotati	-101.496.798	98.314.806	-3.181.992	199.811.604
Titoli di Capitale quotati	-430.284.031	422.751.834	-7.532.197	853.035.865
Quote di OICR	-11.463.623	4.998.320	-6.465.303	16.461.943
<b>Totale</b>	<b>-1.681.673.834</b>	<b>1.584.278.942</b>	<b>-97.394.892</b>	<b>3.265.952.776</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2015:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	2.196.643.364	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	199.811.604	0,000
Titoli di Capitale quotati	302.818	290.922	593.740	853.035.865	0,070
Quote di OICR	9.271	2.183	11.454	16.461.943	0,070
<b>Totali</b>	<b>312.089</b>	<b>293.105</b>	<b>605.194</b>	<b>3.265.952.776</b>	<b>0,019</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 13.756.044**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 15.819.597**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Crediti per operazioni stipulate e non ancora regolate	14.946.628	-
Crediti per operazioni in divisa	381.476	-
Crediti per dividendi da incassare	288.798	26.996.371
Crediti Previdenziali	179.588	326.123
Crediti per commissioni di retrocessione	23.107	8.715
<b>Totale</b>	<b>15.819.597</b>	<b>27.331.209</b>

I crediti previdenziali si riferiscono a operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

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

**€ 7.223.817**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2015.

### 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 16.549.152**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 14.921.397**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	8.254.947	5.799.391
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.818.990	3.912.350
Disponibilità liquide - Conto spese	846.127	734.126
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.250	537
Denaro e altri valori in cassa	61	63
Disponibilità liquide - Conto di transito	22	23
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-	-
<b>Totale</b>	<b>14.921.397</b>	<b>10.446.490</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 147**

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 147, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 31.373**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 27.615, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 3.758 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>3.662</b>	<b>11.892</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	29.788
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-63	-203
Ammortamenti	-3.452	-10.104
<b>Rimanenze finali</b>	<b>147</b>	<b>31.373</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2015 dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.596.235**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Gestori	1.424.037	943.066
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	94.895	897
Risconti Attivi	21.882	9.883
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	19.921	20.527
Crediti verso aziende tardato pagamento	16.662	17.169
Depositi cauzionali	8.207	8.350
Crediti vs. Azienda	4.645	4.224
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	3.666	3.666

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Erario	782	407
Anticipo a Fornitori	690	-
Crediti verso terzi	631	1.335
Note di credito da ricevere	217	-
Altri Crediti	-	213
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	184
<b>Totale</b>	<b>1.596.235</b>	<b>1.009.921</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

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 Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2016.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Consulenze tecniche	11.541	-
Assicurazioni	5.861	3.910
Servizi vari	4.480	5.973
<b>Totale</b>	<b>21.882</b>	<b>9.883</b>

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 23.750.061**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 23.750.061**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	6.697.853	4.029.047
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	5.929.982	2.271.569
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	3.196.805	1.743.008

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	3.128.090	2.923.579
Contributi da riconciliare	1.910.490	1.529.958
Erario ritenute su redditi da capitale	1.210.424	704.795
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	361.811	431.339
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	321.421	270.954
Passivita' della gestione previdenziale	299.742	223.897
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	288.596	370.773
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	199.519	125.872
Trasferimenti da ricevere - in entrata	94.895	897
Contributi da identificare	62.226	80.586
Contributi da rimborsare	30.494	26.918
Ristoro posizioni da riconciliare	6.665	14.385
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	5.082	369
Debiti verso aderenti per rendita	4.868	1.183
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	684	866
Debiti verso aderenti - Riscatti	181	181
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	163	239
Interessi di mora da riconciliare	70	71
<b>Totale</b>	<b>23.750.061</b>	<b>14.750.486</b>

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

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

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per pagamenti ritornati fanno riferimento a pagamenti a favore di iscritti usciti da FON.TE. che non sono andati a buon fine.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

I Contributi, i ritorsi posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 29 febbraio 2016 risultano riconciliati € 686.098 relativi ai contributi ed € 311.806 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 21.784.700**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 20.923.135**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti per commissione di gestione	468.896	427.305
Debiti per commissioni banca depositaria	106.076	89.695
Debiti per commissioni di overperformance	2.209.769	732.698
Debiti per operazioni da regolare (vendita titoli a contanti)	17.758.088	26.534.813
Crediti per operazioni in divisa	380.306	-
<b>Totale</b>	<b>20.923.135</b>	<b>27.784.511</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 861.565**

La voce si compone di operazioni pending su forward

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 666.261**

**a) TFR** **€ 91**

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** **€ 307.375**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	142.347	144.422
Fatture da ricevere	111.654	31.926
Personale conto ferie	15.872	14.802
Debiti verso Amministratori	10.078	1.214
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	7.553	6.980
Personale conto 14^esima	7.238	7.188
Debiti verso Fondi Pensione	6.079	6.361

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.243	4.574
Debiti verso Sindaci	1.132	71
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	790	1.892
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	123	125
Debiti verso INAIL	98	19
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	65	-
Debiti verso Azienda	59	47
Altri debiti	39	141
Personale conto nota spese	5	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	1.928
Debiti verso Gestori	-	49.482
Erario addizionale comunale	-	5
Erario addizionale regionale	-	114
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	2.825
<b>Totale</b>	<b>307.375</b>	<b>274.116</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Service amministrativo	135.600
Assogestioni Servizi	3.778
Servizi Vari	2.969
<b>Totale</b>	<b>142.347</b>

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

Descrizione	Anno 2015
Spese promozionali	39.389
Spese per consulenze	24.873
Spese per organi sociali	23.790
Servizi vari	8.596
Compensi società di revisione	8.396
Spese per gestione dei locali	3.395

Controllo interno	2.094
Spese telefoniche	1.121
<b>Totale</b>	<b>111.654</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori si riferiscono al compenso spettante ai consiglieri per il 2° semestre 2015 non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 358.795**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle Disposizioni Covip.

**50) Debiti di Imposta** **€ 8.008.224**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 54.075.937. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 13.196.635: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 40.879.302: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

Alla data del 29 febbraio 2016 tale importo è pari ad € 11.232.206.

Sono presenti, inoltre, contratti futures per € 328.200 e valute da regolare pari a € - 248.601.952 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

**3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 99.947.100**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 208.667.618**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi	192.164.164	192.782.413
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	12.210.437	9.378.761
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione comparto	3.997.769	3.048.036
Contributi per ristoro posizioni	145.970	146.002

TFR Progresso	149.278	179.748
<b>Totale</b>	<b>208.667.618</b>	<b>205.534.960</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi da datore lavoro	27.828.550	27.905.207
Contributi da lavoratori	34.306.080	34.423.523
T.F.R.	130.029.534	130.453.683
<b>Totale</b>	<b>192.164.164</b>	<b>192.782.413</b>

**b) Anticipazioni** **€ -32.591.228**

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** **€ -62.082.293**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	31.529.931	30.574.021
Trasferimento posizione individuale in uscita	14.622.099	16.784.199
Riscatto per conversione comparto	10.835.195	6.688.848
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.285.734	2.605.872
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.990.560	1.756.354
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	818.774	623.987
<b>Totale</b>	<b>62.082.293</b>	<b>59.033.281</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -605.144**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -13.667.120**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -310**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 225.577**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 42. Il residuo € 225.535, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di



restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 225.535 di competenza del comparto Bilanciato).

### 30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta

**53.964.810**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30a del Conto Economico) per l'importo di € 45.691.669, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30b), per € 8.273.141. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	29.559.240	-5.976.115
Titoli di Debito quotati	7.668.060	10.460.226
Titoli di Capitale quotati	8.458.630	27.571.807
Quote di OICR	0	42.520
Depositi bancari	5.739	1.282.102
Futures	-	695.187
Risultato della gestione cambi	-	-25.207.931
Retrocessione commissioni	-	132.834
Commissioni di negoziazione	-	-605.194
Altri costi	-	-336.430
Altri ricavi	-	16.622
Sopravvenienze attive	-	197.513
<b>Totale</b>	<b>45.691.669</b>	<b>8.273.141</b>

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare oneri su operazioni estere;
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

### 40 – Oneri di gestione

**€ -3.598.984**

#### a) Società di gestione

**€ -3.311.838**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 3.311.838 e così suddivise:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di Overperformance</b>	<b>Totale</b>
AXA Investment Italia SIM S.p.A.	265.946	265.946	531.892
UBS Global Asset Management (Italia) Sgr S.p.A.	143.257	0	143.257
ANIMA sgr S.p.A	245.199	245.199	490.398
EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT	256.102	375.554	631.656
PIMCO Europe Ltd	461.591	224.082	685.673
BNP Paribas Asset Management	163.149	66.767	229.916
Credit Suisse Asset Management SIM S.p.A.	299.523	299.523	599.046
<b>Totale</b>	<b>1.834.767</b>	<b>1.477.071</b>	<b>3.311.838</b>

**b) Banca depositaria**

**€ -287.146**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 287.146.

**50 – Margine della gestione finanziaria**

**€ 50.365.826**

**60 - Saldo della gestione amministrativa**

**€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 225.535) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 358.795) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

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

**€ 2.158.109**

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>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Quote associative	1.727.879	1.739.000
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	277.843	319.430
Trattenute per copertura oneri funzionamento	118.154	93.446
Quote iscrizione	34.233	27.715
<b>Totale</b>	<b>2.158.109</b>	<b>2.179.591</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -548.938**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Servizi amministrativi	333.647	556.217
Contact Center	98.288	87.627
Stampa ed invio certificati	73.689	66.940
Stampa e invio lettere ad aderenti	38.693	26.375
Gestione contabile	232	5.818
Gestione documentale	4.389	2.561
<b>Totale</b>	<b>548.938</b>	<b>745.538</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -808.005**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese promozionali	139.305	129.775
Costo per Call Center	98.348	39.893
Contributo annuale Covip	80.169	80.420
Compensi altri consiglieri	64.457	67.719
Consulenze tecniche	60.703	83.052
Retribuzioni Direttore	46.858	47.385
Spese per funzione finanza	39.253	-
Costi godim. beni terzi - Affitto	32.952	33.551
Servizi vari	21.396	15.700
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	16.616	17.306
Compensi altri sindaci	14.736	14.475
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	14.192	8.687
Spese legali e notarili	13.562	12.921
Controllo interno	12.564	12.757
Compensi Societa' di Revisione	12.266	13.926
Contratto fornitura servizi	10.303	8.337
Spese grafiche e tipografiche	9.804	11.312
Bolli e Postali	8.885	10.341
Corsi, incontri di formazione	8.591	8.757
Rimborsi spese altri Consiglieri	8.079	11.576
Spese per gestione dei locali	7.483	7.003
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	7.173	5.968

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Assicurazioni	7.066	7.586
Compensi Presidente Collegio Sindacale	6.850	6.345
Contributo INPS amministratori	5.165	4.574
Spese telefoniche	4.947	7.043
Viaggi, trasferte e alloggi vari	4.799	4.385
Gettoni presenza altri consiglieri	4.712	5.592
Spese per organi sociali	4.364	4.103
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.285	3.638
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	3.993	2.933
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	3.924	5.462
Spese hardware e software	3.866	1.243
Gettoni presenza altri sindaci	3.759	4.216
Spese di assistenza e manutenzione	3.267	1.450
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	2.909	6.537
Spese per spedizioni e consegne	2.873	3.749
Rimborsi spese altri sindaci	1.750	3.540
Quota associazioni di categoria	1.564	6.924
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.389	2.423
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.325	1.211
Rimborso spese societa' di revisione	1.227	777
Internet Provider	1.176	-
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.049	1.622
Spese pubblicazione bando di gara	970	-
Contributo INPS sindaci	854	902
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	848	893
Spese varie	628	2.038
Rimborso spese delegati	443	1.010
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	153	326
Imposte e Tasse diverse	111	114
Spese di rappresentanza	44	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>808.005</b>	<b>731.497</b>

**d) Spese per il personale****€ -263.701**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	175.935	156.528
Contributi previdenziali dipendenti	50.602	44.197
T.F.R.	13.129	11.688
Contributi fondi pensione	12.769	5.056
Mensa personale dipendente	7.399	5.273
Contributi assistenziali dipendenti	1.624	1.280
Rimborsi spese dipendenti	1.510	62
INAIL	734	656
Arrotondamento attuale	57	103
Arrotondamento precedente	-58	-119
<b>Totale</b>	<b>263.701</b>	<b>224.724</b>

Al 31/12/2015 il personale è composto da 15 unità.

#### e) Ammortamenti

€ -13.556

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.102	7.599
Ammortamento Sito Internet	3.452	3.413
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.002	1.388
Ammortamento Impianti	-	351
Ammortamento Software	-	3.919
<b>Totale</b>	<b>13.556</b>	<b>16.670</b>

#### g) Oneri e proventi diversi

€ 60.421

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

##### Proventi

	Anno 2015	Anno 2014
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	53.203	60.752
Sopravvenienze attive	11.849	2.045
Altri ricavi e proventi	1.017	228
Interessi attivi conto ordinario	355	3.652
Arrotondamento Attivo Contributi	32	41
Arrotondamenti attivi	1	4
<b>Totale</b>	<b>66.457</b>	<b>66.722</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

##### Oneri

	Anno 2015	Anno 2014
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-19
Arrotondamenti passivi	-1	-1
Sanzioni amministrative	-13	0
Arrotondamento Passivo Contributi	-34	-41

	Anno 2015	Anno 2014
Oneri bancari	-349	-449
Perdite su cambi - gest.amm.va	-967	0
Sopravvenienze passive	-2.086	-18.875
Altri costi e oneri	-2.586	-772
<b>Totale</b>	<b>-6.036</b>	<b>-20.157</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -358.795**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -225.535**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione di emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 150.312.926**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -12.459.549**

La voce accoglie per euro 4.451.325, la quota dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2014 contabilizzata a valere sul rendiconto 2015 come disposto dalla circolare Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015 e per euro 8.008.224 l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2015, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2015 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni nonché dell'ammontare della maggiore imposta relativa al 2014 contabilizzata a valere sul rendimento 2015; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2015	1.794.618.292
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	1.648.756.691
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2015</b>	<b>145.861.601</b>
- Saldo della gestione previdenziale	99.947.100

- Patrimonio aliquota normale	22.479.494
- Patrimonio aliquota agevolata	23.435.007
- Redditi esenti	4.451.325
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-1.536.577
- Credito anno precedente	0
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>25.394.242</b>
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5-20%</b>	<b>23.435.007</b>
Imposta sostitutiva 20%	8.008.224
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>-8.008.224</b>

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni** **€ 137.853.377**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

### 3.3 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto GARANTITO

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>1.122.602.614</b>	<b>1.019.557.038</b>
20-a) Depositi bancari	192.567.636	16.688.698
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	848.247.101	899.396.511
20-d) Titoli di debito quotati	44.269.262	39.053.490
20-e) Titoli di capitale quotati	-	20.557.756
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.037.478	33.355.013
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	6.371.924	10.425.056
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	109.213	80.514
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>12.427</b>	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>13.302.814</b>	<b>9.271.842</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	11.435.486	8.110.807
40-b) Immobilizzazioni immateriali	169	4.160
40-c) Immobilizzazioni materiali	36.072	13.508
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.831.087	1.143.367
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.135.917.855</b>	<b>1.028.828.880</b>



## 3.3.1 – 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>17.734.362</b>	<b>9.926.850</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	17.734.362	9.926.850
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.218.674</b>	<b>559.812</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	1.218.674	559.812
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>12.427</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>770.161</b>	<b>627.064</b>
40-a) TFR	104	103
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	353.626	311.364
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	416.431	315.597
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.682.015</b>	<b>4.391.289</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>22.417.639</b>	<b>15.505.015</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.113.500.216</b>	<b>1.013.323.865</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	62.174.411	59.705.120
Contributi da ricevere	-62.174.411	-59.705.120
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>81.339.409</b>	<b>101.734.694</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	150.867.870	151.633.446
10-b) Anticipazioni	-19.988.060	-3.431.060
10-c) Trasferimenti e riscatti	-42.549.766	-42.644.239
10-d) Trasformazioni in rendita	-173.230	-82.820
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.073.469	-3.992.030
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-2.919	-5.282
10-i) Altre entrate previdenziali	258.983	256.679
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>25.100.918</b>	<b>42.023.541</b>
30-a) Dividendi e interessi	23.107.331	25.712.498
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.991.330	16.310.926
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	2.257	117
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.866.695</b>	<b>-2.082.579</b>
40-a) Societa' di gestione	-2.691.240	-1.922.229
40-b) Banca depositaria	-175.455	-160.350
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>22.234.223</b>	<b>39.940.962</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.481.310	2.475.760
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-631.148	-852.106
60-c) Spese generali ed amministrative	-929.013	-830.895
60-d) Spese per il personale	-303.194	-255.260
60-e) Ammortamenti	-15.586	-18.935
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	69.471	52.891
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-416.431	-315.597
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-255.409	-255.858
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>103.573.632</b>	<b>141.675.656</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-3.397.281</b>	<b>-4.391.289</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>100.176.351</b>	<b>137.284.367</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>78.829.941,504</b>		<b>1.013.323.865</b>
a) Quote emesse	11.631.774,759	151.126.853	
b) Quote annullate	-5.370.432,708	-69.787.444	
c) Variazione del valore quota		18.836.942	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			100.176.351
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>85.091.283,555</b>		<b>1.113.500.216</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 13,086.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 12,855.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 81.339.409, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 1.122.602.614**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2015	Anno 2014
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	568.149.947	520.720.222
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	553.213.721	-
Generali Italia S.p.A.		498.272.503
<b>Totale</b>	<b>1.121.363.668</b>	<b>1.018.992.725</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" (€ 1.121.383.940), secondo il seguente prospetto:

	Importi
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>1.121.363.668</b>
Crediti Previdenziali	85.541
Debiti per commissioni banca depositaria	-65.269
<b>Totale</b>	<b>1.121.383.940</b>

**a) Depositi bancari****€ 192.567.636**

La voce, di importo pari a € 192.567.636 è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2015	Anno 2014
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	46.560.403	11.056.676
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	146.007.233	-
Generali Italia S.p.A.	-	5.632.022
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>192.567.636</b>	<b>16.688.698</b>

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 848.247.101****d) Titoli di debito quotati****€ 44.269.262****h) Quote di O.I.C.R.****€ 31.037.478****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 1.135.917.855.

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	168.003.940	14,79
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	149.048.035	13,12
3	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	47.115.675	4,15
4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	43.511.135	3,83
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	32.389.308	2,85
6	JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	I.G - OICVM UE	31.037.478	2,73
7	IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	27.907.912	2,46
8	CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	25.932.025	2,28
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.846.333	2,10
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	21.476.760	1,89
11	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	20.166.000	1,78
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.127.680	1,68
13	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.469.950	1,63
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.115.270	1,51
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.956.525	1,40
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.897.350	1,31
17	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.695.816	1,29
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.383.880	1,27
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	14.268.099	1,26
20	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.527.063	1,10

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
21	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.647.830	1,03
22	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.497.000	1,01
23	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.163.000	0,98
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.135.400	0,98
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.833.340	0,95
26	CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.361.090	0,91
27	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.350.000	0,91
28	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.142.500	0,54
29	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.891.650	0,52
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.806.190	0,51
31	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.571.250	0,49
32	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.488.020	0,48
33	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.456.150	0,48
34	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.443.250	0,48
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.282.820	0,47
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.209.125	0,46
37	CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.102.775	0,45
38	CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.070.395	0,45
39	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.045.500	0,44
40	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.336.360	0,21
41	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2019 FLOATING	XS0767839185	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.026.760	0,18
42	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/10/2019 FLOATING	XS1130101931	I.G - TDebito Q OCSE	1.998.680	0,18
43	SANTAN CONSUMER FINANCE 18/02/2020 ,9	XS1188117391	I.G - TDebito Q UE	1.284.490	0,11
44	ATLANTIA SPA 08/02/2019 4,5	XS0744125302	I.G - TDebito Q IT	1.124.370	0,10
45	IBERDROLA INTL BV 11/10/2018 4,25	XS0767977811	I.G - TDebito Q UE	1.107.850	0,10
46	SANTANDER INTL DEBT SA 04/10/2017 4,125	XS0544546780	I.G - TDebito Q UE	1.066.390	0,09
47	ORANGE SA 02/10/2019 1,875	XS0911431517	I.G - TDebito Q UE	1.049.710	0,09
48	CREDIT SUISSE AG LONDON 29/11/2019 1,375	XS1074053130	I.G - TDebito Q OCSE	1.029.870	0,09
49	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	1.014.910	0,09
50	SANTAN CONSUMER FINANCE 12/11/2020 1,5	XS1316037545	I.G - TDebito Q UE	1.007.130	0,09
51	Altri			34.133.802	3,00
	<b>Totale</b>			<b>923.553.841</b>	<b>81,30</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	590.064.249	258.182.852	-	-	848.247.101
Titoli di Debito quotati	5.151.723	21.589.001	16.801.165	727.373	44.269.262
Quote di OICR	-	31.037.478	-	-	31.037.478
Depositi bancari	192.567.636	-	-	-	192.567.636
<b>Totale</b>	<b>787.783.608</b>	<b>310.809.331</b>	<b>16.801.165</b>	<b>727.373</b>	<b>1.116.121.477</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale

EUR	848.247.101	44.269.262	-	192.560.458	1.085.076.821
USD	-	-	31.037.478	7.178	31.044.656
<b>Totale</b>	<b>848.247.101</b>	<b>44.269.262</b>	<b>31.037.478</b>	<b>192.567.636</b>	<b>1.116.121.477</b>

### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2015 non risultano esserci operazioni per le quali il regolamento è avvenuto successivamente alla data chiusura dell'esercizio.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31 dicembre 2015 non risultano operazioni in essere.

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,214	4,177	-	-
Titoli di Debito quotati	2,021	1,695	1,540	5,927

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

### Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2015 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
JPMORGAN F-G SOCIAL RSP-XUSD	LU0143836111	225255	USD	31.037.478
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	825000	EUR	826.766
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	530000	EUR	532.889
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	800000	EUR	804.936
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	500000	EUR	530.030
UNICREDIT SPA 19/02/2020 FLOATING	XS1169707087	1000000	EUR	1.003.900
INTESA SANPAOLO SPA 04/03/2022 1,125	XS1197351577	500000	EUR	487.485
<b>Totale</b>				<b>35.223.484</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-1.038.588.648	1.088.430.822	49.842.174	2.127.019.470
Titoli di Debito quotati	-23.237.406	8.039.608	-15.197.798	31.277.014
Titoli di Capitale quotati	-4.533.670	28.221.719	23.688.049	32.755.389
Quote di OICR	-28.702.225	33.199.988	4.497.763	61.902.213

<b>Totale</b>	<b>-1.095.061.949</b>	<b>1.157.892.137</b>	<b>62.830.188</b>	<b>2.252.954.086</b>
---------------	-----------------------	----------------------	-------------------	----------------------

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2015:

	<b>Comm. su acquisti</b>	<b>Comm. su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore totale negoziato</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	2.127.019.470	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	31.277.014	-
Titoli di Capitale quotati	888	5.641	6.529	32.755.389	0,020
Quote di OICR	127	1.304	1.431	61.902.213	0,002
<b>Totali</b>	<b>1.015</b>	<b>6.945</b>	<b>7.960</b>	<b>2.252.954.086</b>	<b>-</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 6.371.924**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli detenuti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 109.213**

La voce si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Crediti Previdenziali	85.541	59.553
Crediti per commissioni di retrocessione	23.672	1347
Crediti per dividendi da incassare	-	19.614
<b>Totale</b>	<b>109.213</b>	<b>80.514</b>

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

### 30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

**€ 12.427**

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

**€ 13.302.814**

#### a) Cassa e depositi bancari

**€ 11.435.486**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	5.437.288	3.345.590
Disponibilità liquide - Conto raccolta	5.023.822	3.930.629
Disponibilità liquide - Conto spese	972.843	833.881
Depositi Postali - Conto di credito speciale	1.437	610
Denaro e altri valori in cassa	70	71
Disponibilità liquide - Conto di transito	26	26
Debiti verso Banche per liquidazioni e competenze	-	-
<b>Totale</b>	<b>11.435.486</b>	<b>8.110.807</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali****€ 169**

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 169, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali****€ 36.072**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 31.751, e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 4.321, al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>4.160</b>	<b>13.508</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	34.248
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-22	-67
Ammortamenti	-3.969	-11.617
<b>Rimanenze finali</b>	<b>169</b>	<b>36.072</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2015 dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 1.831.087**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
-------------	-----------	-----------



Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Gestori	1.637.302	1.071.212
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	109.106	1.019
Risconti Attivi	25.160	11.226
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	22.905	23.316
Crediti verso aziende tardato pagamento	19.157	19.502
Depositi cauzionali	9.436	9.485
Crediti vs. Azienda	5.341	4.798
Crediti verso Erario	899	462
Anticipo a Fornitori	793	-
Crediti verso terzi	725	1.516
Note di credito da ricevere	250	-
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	13	590
Altri Crediti	-	241
<b>Totale</b>	<b>1.831.087</b>	<b>1.143.367</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2016.

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Consulenze tecniche	13.270	-
Assicurazioni	6.738	6.785
Servizi vari	5.152	4.441
<b>Totale</b>	<b>25.160</b>	<b>11.226</b>

**Passività****10 – Passività della gestione previdenziale****€ 17.734.362****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 17.734.362**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	5.896.563	3.166.393
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.729.970	460.744
Contributi da riconciliare	2.196.607	1.737.853
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.642.319	1.503.243
Erario ritenute su redditi da capitale	1.391.698	800.564
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.204.239	818.040
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	487.888	299.596
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	415.996	489.951
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	229.237	115.664
Passivita' della gestione previdenziale	187.927	313.096
Trasferimenti da ricevere - in entrata	109.106	1.019
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	102.365	70.309
Contributi da identificare	71.545	91.537
Contributi da rimborsare	35.061	30.576
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	24.727	10.335
Ristoro posizioni da riconciliare	7.664	16.339
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	786	984
Debiti verso aderenti per rendita	263	192
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	187	272
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	134	63
Interessi di mora da riconciliare	80	80
<b>Totale</b>	<b>17.734.362</b>	<b>9.926.850</b>

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per prestazioni previdenziali, i Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale ed i Debiti per riscatto totale consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I Contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data del 29 febbraio 2015 risultano riconciati € 686.098 relativi ai contributi ed € 358.502 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria € 1.218.674**

**d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.218.674**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti per commissioni di garanzia	847.803	372.399
Debiti per commissioni di gestione	305.602	132.361
Debiti per commissioni banca depositaria	65.269	55.052
<b>Totale</b>	<b>1.218.674</b>	<b>559.812</b>

**30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 12.427**

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

**40 – Passività della gestione amministrativa € 770.161**

**a) TFR € 104**

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 € 353.626**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	163.666	164.046
Fatture da ricevere	128.375	36.264
Personale conto ferie	18.249	16.813
Debiti verso Amministratori	11.587	1.379

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.685	7.928
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	8.322	8.165
Debiti verso Fondi Pensione	6.989	7.225
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.878	5.195
Debiti verso Sindaci	1.302	80
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	909	2.149
Debiti verso Gestori	217	56.206
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	142	143
Debiti verso INAIL	113	22
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	74	-
Debiti verso Azienda	68	54
Altri debiti	45	160
Personale conto nota spese	5	-
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	2.190
Erario addizionale comunale	-	6
Erario addizionale regionale	-	130
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	3.209
<b>Totale</b>	<b>353.626</b>	<b>311.364</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Service amministrativo	155.908
Assogestioni Servizi	4.344
Servizi Vari	3.414
<b>Totale</b>	<b>163.666</b>

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

Descrizione	Anno 2015
Spese promozionali	45.288
Spese per consulenze	28.598
Spese per organi sociali	27.352
Servizi vari	9.883
Compensi società di revisione	9.653
Spese per gestione dei locali	3.904
Controllo interno	2.408
Spese telefoniche	1.289

<b>Totale</b>	<b>128.375</b>
---------------	----------------

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2015 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 416.431**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**50 - Debiti di Imposta** **€ 2.682.015**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2015.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 62.174.411. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 15.172.978: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 47.001.433: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

Alla data 29 febbraio 2016 tale importo è pari ad € 12.914.354.

**3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 81.339.409**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 150.867.870**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi	143.134.618	146.411.295
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	5.975.825	3.862.164
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	1.490.354	1.271.310
Contributi per ristoro posizioni	78.606	62.334
TFR Progresso	188.467	26.343

<b>Totale</b>	<b>150.867.870</b>	<b>151.633.446</b>
---------------	--------------------	--------------------

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Contributi da datore lavoro	14.756.426	15.091.529
Contributi da lavoratori	15.802.806	16.455.240
T.F.R.	112.575.386	114.864.526
<b>Totale</b>	<b>143.134.618</b>	<b>146.411.295</b>

**b) Anticipazioni** **€ -19.988.060**

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** **€ -42.549.766**

La posta si compone come segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	25.307.669	27.399.938
Trasferimento posizione individuale in uscita	8.243.510	9.012.713
Riscatto per conversione comparto	5.817.909	3.560.698
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	1.718.266	1.326.946
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	847.537	732.140
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	614.875	611.804
<b>Totale</b>	<b>42.549.766</b>	<b>42.644.239</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -173.230**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale** **€ -7.073.469**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale.

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -2.919**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 258.983**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 3.574. Il residuo € 255.409, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 255.409 di competenza del comparto Garantito).

**30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ 25.100.918**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 23.107.331, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 1.991.330. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	21.960.510	-3.150.718
Titoli di Debito quotati	775.488	-825.171
Titoli di Capitale quotati	358.478	3.251.974
Quote di OICR	12.681	2.181.660
Depositi bancari	174	437.126
Gestione cambi	-	-
Commissioni di retrocessione	-	65.916
Commissioni di negoziazione	-	-7.960
Altri costi	-	-4.746
Altri ricavi	-	2.750
Sopravvenienze attive	-	40.499
<b>Totale</b>	<b>23.107.331</b>	<b>1.991.330</b>

Si specifica quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dal gestore che opera attraverso l'investimento in quote di O.I.C.R.. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il Fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli O.I.C.R. sui cui patrimoni gravano, a loro volta, commissioni;
- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie, in particolare su operazioni estere.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.
- le sopravvenienze attive si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

**e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo****€ 2.257****pensione**

Tale importo, erogato dal gestore al Fondo nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo e attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

**40 – Oneri di gestione****€ -2.866.695**

**a) Società di gestione** **€ -2.691.240**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 2.691.240 e così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Generali Italia S.p.A.	166.459	438.848	605.307
Unipol Sai Assicurazioni S.p.A.	275.032	825.095	1.100.127
Intesa San Paolo Vita S.p.A.	275.109	710.697	985.806
<b>Totale</b>	<b>716.600</b>	<b>1.974.640</b>	<b>2.691.240</b>

**b) Banca depositaria** **€ -175.455**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € -175.455.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 22.234.223****60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -**

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 255.409) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 416.431) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 2.481.310**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Quote associative	1.986.569	1.976.793
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	315.597	357.923
Trattenute per copertura oneri funzionamento	135.849	106.144
Quote iscrizione	43.295	34.900
<b>Totale</b>	<b>2.481.310</b>	<b>2.475.760</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -631.148**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Servizi amministrativi	383.615	637.060



Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contact Center	113.008	99.534
Stampa ed invio certificati	84.725	76.036
Stampa e invio lettere ad aderenti	44.487	29.959
Gestione contabile	267	6.608
Gestione documentale	5.046	2.909
<b>Totale</b>	<b>631.148</b>	<b>852.106</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -929.013**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese promozionali	160.168	147.409
Costo per Call Center	113.077	45.314
Contributo annuale Covip	92.175	91.348
Compensi altri consiglieri	74.110	76.921
Consulenze tecniche	69.794	94.337
Retribuzioni Direttore	53.875	53.824
Spese per funzione finanza	45.131	-
Costi godim. beni terzi - Affitto	37.887	38.110
Servizi vari	24.601	17.833
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	19.105	19.657
Compensi altri sindaci	16.943	16.442
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	16.318	9.867
Spese legali e notarili	15.593	14.676
Controllo interno	14.446	14.491
Compensi Societa' di Revisione	14.103	15.819
Contratto fornitura servizi	11.846	9.470
Spese grafiche e tipografiche	11.273	12.849
Bolli e Postali	10.216	11.746
Corsi, incontri di formazione	9.878	9.947
Rimborsi spese altri Consiglieri	9.289	13.149
Spese per gestione dei locali	8.604	7.955
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	8.247	6.779
Assicurazioni	8.125	8.617
Compensi Presidente Collegio Sindacale	7.875	7.208
Contributo INPS amministratori	5.938	5.196
Spese telefoniche	5.688	8.000

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Viaggi, trasferte e alloggi vari	5.517	4.981
Gettoni presenza altri consiglieri	5.418	6.352
Spese per organi sociali	5.018	4.661
Rimborsi spese trasferte Direttore	4.927	4.133
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	4.591	3.331
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	4.512	6.204
Spese hardware e software	4.445	1.412
Gettoni presenza altri sindaci	4.322	4.789
Spese di assistenza e manutenzione	3.756	1.647
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	3.344	7.425
Spese per spedizioni e consegne	3.303	4.258
Rimborsi spese altri sindaci	2.012	4.021
Quota associazioni di categoria	1.798	7.865
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.597	2.752
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	1.523	1.376
Rimborso spese societa' di revisione	1.410	882
Internet Provider	1.352	-
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	1.206	1.842
Spese pubblicazione bando di gara	1.116	-
Contributo INPS sindaci	982	1.025
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	975	1.014
Spese varie	722	2.314
Rimborso spese delegati	509	1.148
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	176	370
Imposte e Tasse diverse	127	129
Spese di rappresentanza	50	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>929.013</b>	<b>830.895</b>

**d) Spese per il personale****€ -303.194**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	202.284	177.798
Contributi previdenziali dipendenti	58.180	50.202
T.F.R.	15.095	13.276

Contributi fondi pensione	14.682	5.743
Mensa personale dipendente	8.507	5.990
Contributi assistenziali dipendenti	1.867	1.454
Rimborsi spese dipendenti	1.736	70
INAIL	844	745
Arrotondamento attuale	66	117
Arrotondamento precedente	-67	-135
<b>Totale</b>	<b>303.194</b>	<b>255.260</b>

Al 31/12/2015 il personale è composto da 15 unità.

### e) Ammortamenti

€ -15.586

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2015	Anno 2014
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	10.465	8.631
Ammortamento Sito Internet	3.969	3.877
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.152	1.576
Ammortamento Impianti	-	399
Ammortamento Software	-	4.452
<b>Totale</b>	<b>15.586</b>	<b>18.935</b>

### g) Oneri e proventi diversi

69.471

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

#### Proventi

	Anno 2015	Anno 2014
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	61.171	69.007
Sopravvenienze attive	13.624	2.323
Altri ricavi e proventi	1.169	259
Interessi attivi conto ordinario	408	4.148
Arrotondamento Attivo Contributi	37	46
Arrotondamenti attivi	1	5
<b>Totale</b>	<b>76.410</b>	<b>75.788</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

#### Oneri

	Anno 2015	Anno 2014
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-22
Arrotondamenti passivi	-1	-2

Sanzioni amministrative	-15	-
Arrotondamento Passivo Contributi	-39	-47
Oneri bancari	-401	-510
Perdite su cambi - gest.amm.va	-1.112	-
Sopravvenienze passive	-2.398	-21.440
Altri costi e oneri	-2.973	-876
<b>Totale</b>	<b>-6.939</b>	<b>-22.897</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -416.431**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -255.409**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 103.573.632**

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

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -3.397.281**

La voce accoglie per euro 715.266, la quota dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2014 contabilizzata a valere sul rendiconto 2015 come disposto dalla circolare Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015, per euro 2.681.578 l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente e dall'imposta rilevata sulle garanzie pagate nel corso dell'esercizio per euro 437.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2015 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni, nonché dell'ammontare della maggiore imposta relativa al 2014 contabilizzata a valere sul rendimento 2015; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2015	1.116.182.231
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	1.013.323.865
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2015</b>	<b>102.858.366</b>
- Saldo della gestione previdenziale	81.339.409
- Patrimonio aliquota normale	2.717.716
- Patrimonio aliquota agevolata	18.798.984
- Redditi esenti	715.266
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-1.774.455
- Credito anno precedente	0
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>1.658.527</b>
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5-20%</b>	<b>18.798.984</b>
Imposta sostitutiva 20%	2.681.578
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>-2.681.578</b>

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 100.176.351**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

### 3.4 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto CRESCITA

#### 3.4.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>65.970.555</b>	<b>46.942.132</b>
20-a) Depositi bancari	2.000.332	667.741
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
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.	63.702.187	45.943.916
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	168.054	330.475
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	99.982	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>953.502</b>	<b>509.301</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	877.326	474.893
40-b) Immobilizzazioni immateriali	7	123
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.472	401
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	74.697	33.884
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>66.924.057</b>	<b>47.451.433</b>

## 3.4.1 – 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>1.139.943</b>	<b>433.721</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.139.943	433.721
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>98.484</b>	<b>39.808</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	98.484	39.808
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>31.731</b>	<b>18.593</b>
40-a) TFR	4	3
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.417	9.232
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	17.310	9.358
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>433.311</b>	<b>463.449</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.703.469</b>	<b>955.571</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>65.220.588</b>	<b>46.495.862</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.536.368	1.770.294
Contributi da ricevere	-2.536.368	-1.770.294
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>17.227.272</b>	<b>12.122.933</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	21.416.127	14.473.450
10-b) Anticipazioni	-685.004	-302.486
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.392.311	-1.960.626
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-47.614
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-121.676	-47.742
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	10.136	7.951
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.344.055</b>	<b>4.157.275</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	210.945
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.344.055	3.946.330
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>-115.070</b>	<b>-72.597</b>
40-a) Societa' di gestione	-105.543	-66.133
40-b) Banca depositaria	-9.527	-6.464
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.228.985</b>	<b>4.084.678</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	101.224	73.408
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.747	-25.406
60-c) Spese generali ed amministrative	-37.899	-24.637
60-d) Spese per il personale	-12.369	-7.569
60-e) Ammortamenti	-636	-561
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.835	1.568
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-17.310	-9.358
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-10.098	-7.445
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>19.456.257</b>	<b>16.207.611</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-731.531</b>	<b>-463.449</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>18.724.726</b>	<b>15.744.162</b>



### 3.4.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.233.796,971</b>		<b>46.495.862</b>
a) Quote emesse	1.431.525,948	21.426.263	
b) Quote annullate	-280.455,327	-4.198.991	
c) Variazione del valore quota		1.497.454	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			<b>18.724.726</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>4.384.867,592</b>		<b>65.220.588</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,874.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 14,378.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 17.227.272 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 65.970.555**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2015	Anno 2014
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	65.738.704	46.623.936
<b>Totale</b>	<b>65.738.704</b>	<b>46.623.936</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" (€ 65.872.071), secondo il seguente prospetto:

	Importi
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>65.738.704</b>
Crediti Previdenziali	137.070
Debiti per commissioni banca depositaria	-3.703
<b>Totale</b>	<b>65.872.071</b>

**Depositi bancari****a) Depositi bancari****€ 2.000.332**

La voce, di importo pari a € 2.000.332, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.000.259) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 73), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

<b>Gestore</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	2.000.259	667.741
Interessi	73	-
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>2.000.332</b>	<b>667.741</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 63.702.187****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 66.924.057:

<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
<b>N.</b>	<b>Denominazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Categoria bilancio</b>	<b>Valore Euro</b>	<b>%</b>
1	GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	I.G - OICVM UE	41.223.168	61,60
2	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	22.479.019	33,59
	<b>Totale</b>			<b>63.702.187</b>	<b>95,19</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Totale</b>
Quote di OICR	-	63.702.187	63.702.187
Depositi bancari	2.000.259	-	2.000.259
<b>Totale</b>	<b>2.000.259</b>	<b>63.702.187</b>	<b>65.702.446</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 73.

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di capitale / O.I.C.R.</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Totale</b>
EUR	63.702.187	1.997.994	65.700.181
GBP	-	911	911
USD	-	1.354	1.354
<b>Totale</b>	<b>63.702.187</b>	<b>2.000.259</b>	<b>65.702.446</b>

**Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate**

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

**Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio**

Al 31 dicembre 2015 non risultano operazioni in essere.

**Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Non si segnalano posizioni di copertura del rischio cambio.

**Durata media finanziaria**

Nulla da segnalare

**Posizioni in conflitto di interessi**

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2015 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	290304	EUR	41.223.168
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	15840	EUR	22.479.019
<b>Totale</b>				<b>63.702.187</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-51.465.815	36.030.616	-15.435.199	87.496.431
<b>TOTALI</b>	<b>-51.465.815</b>	<b>36.030.616</b>	<b>-15.435.199</b>	<b>87.496.431</b>

**Commissioni di negoziazione**

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2015:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Quote di OICR	485	-	485	87.496.431	0,001
<b>Totali</b>	<b>485</b>	<b>-</b>	<b>485</b>	<b>87.496.431</b>	<b>0,001</b>

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 168.054**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti previdenziali	137.070	280.792
Crediti per commissioni di retrocessione	30.984	49.683

<b>Totale</b>	<b>168.054</b>	<b>330.475</b>
---------------	----------------	----------------

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 99.982**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2015.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 953.502**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 877.326**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Disponibilità liquide - Conto raccolta	525.222	380.580
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	312.354	69.567
Disponibilità liquide - Conto spese	39.687	24.725
Depositi Postali - Conto di credito speciale	59	18
Denaro e altri valori in cassa	3	2
Disponibilità liquide - Conto di transito	1	1
<b>Totale</b>	<b>877.326</b>	<b>474.893</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 7**

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 7, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 1.472**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 1.295 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 177 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>123</b>	<b>401</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	1.398
Riattribuzione	46	147
<b>DECREMENTI DA</b>		

Riattribuzione	-	-
Ammortamenti	-162	-474
<b>Rimanenze finali</b>	<b>7</b>	<b>1.472</b>

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2015 dal comparto Crescita nella ripartizione delle poste comuni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 74.697**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Gestori	66.793	31.762
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	4.451	30
Risconti Attivi	1.026	333
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	934	692
Crediti verso aziende tardato pagamento	781	578
Depositi cauzionali	385	281
Crediti vs. Azienda	218	142
Crediti verso Erario	37	14
Anticipo a Fornitori	32	-
Crediti verso terzi	30	45
Note di credito da ricevere	10	-
Altri Crediti	-	7
<b>Totale</b>	<b>74.697</b>	<b>33.884</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2016.

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Consulenze tecniche	541	-
Assicurazioni	275	201
Servizi vari	210	132
<b>Totale</b>	<b>1.026</b>	<b>333</b>

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale**

**€ 1.139.943**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 1.139.943**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	342.265	170.322
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	291.348	113.668
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	137.055	18.850
Contributi da riconciliare	89.609	51.529
Passività della gestione previdenziale	74.854	4.306
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	72.052	-
Erario ritenute su redditi da capitale	56.774	23.737
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.649	32.399
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	16.970	14.527
Trasferimenti da ricevere - in entrata	4.451	30
Contributi da identificare	2.919	2.714
Contributi da rimborsare	1.430	907
Ristoro posizioni da riconciliare	313	484
Debiti verso aderenti per rendita	211	209
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	32	29
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	8	8
Interessi di mora da riconciliare	3	2
<b>Totale</b>	<b>1.139.943</b>	<b>433.721</b>

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I Debiti per riscatto immediato, i Debiti per riscatto parziale, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti di partecipazione a Fonte hanno richiesto il riscatto della posizione previdenziale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazioni a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Alla data 29 febbraio 2016 risultano riconciliati € 27.989 relativi ai contributi ed € 14.625 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 98.484**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 98.484**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti per commissioni di gestione	14.704	10.098
Debiti per commissioni banca depositaria	3.703	2.404
Debiti per commissioni di overperformance	80.077	27.306
<b>Totale</b>	<b>98.484</b>	<b>39.808</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 31.731**

**a) TFR** **€ 4**

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** **€ 14.417**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	6.677	4.864
Fatture da ricevere	5.237	1.075
Personale conto ferie	744	498
Debiti verso Amministratori	473	41
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	354	235
Personale conto 14^esima	339	242
Debiti verso Fondi Pensione	285	214
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	199	154
Debiti verso Sindaci	53	2
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	37	64
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	6	4
Debiti verso INAIL	5	1
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	3	-
Debiti verso Azienda	3	2

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Altri debiti	2	5
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	0	65
Debiti verso Gestori	0	1.667
Erario addizionale regionale	0	4
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	0	95
<b>Totale</b>	<b>14.417</b>	<b>9.232</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Service amministrativo	6.360
Assogestioni Servizi	177
Servizi Vari	140
<b>Totale</b>	<b>6.677</b>

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

Descrizione	Anno 2015
Spese promozionali	1.847
Spese per consulenze	1.167
Spese per organi sociali	1.116
Servizi vari	403
Compensi società di revisione	394
Spese per gestione dei locali	159
Controllo interno	98
Spese telefoniche	53
<b>Totale</b>	<b>5.237</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2015 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

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

**€ 17.310**



La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**50 - Debiti di Imposta** **€ 433.311**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2015.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 2.536.368. Tale importo si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio, ripartiti come segue:

- € 618.973: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 1.917.395: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

Alla data del 29 febbraio 2016 tale importo è pari ad € 526.833.

**3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 17.227.272**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 21.416.127**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi	10.737.659	7.840.234
Trasferimenti per conversione comparto	2.697.972	4.000.321
Trasferimenti in ingresso	7.911.251	2.600.524
Contributi per ristori posizioni	9.478	7.037
TFR Progresso	59.767	25.334
<b>Totale</b>	<b>21.416.127</b>	<b>14.473.450</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi da datore lavoro	1.465.796	1.065.719
Contributi da lavoratori	2.135.803	1.546.576
T.F.R.	7.136.060	5.227.939
<b>Totale</b>	<b>10.737.659</b>	<b>7.840.234</b>

**b) Anticipazioni** **€ -685.004**

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****€ -3.392.311**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Riscatto per conversione comparto	1.214.052	488.438
Trasferimento posizione individuale in uscita	1.132.114	733.113
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	941.792	684.947
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	96.036	54.128
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	8.317	-
<b>Totale</b>	<b>3.392.311</b>	<b>1.960.626</b>

**d) Trasformazioni in rendita****€ -**

La voce contiene quanto erogato in forma di rendita agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo.

**e) Erogazioni in forma di capitale****€ -121.676**

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

**i) Altre entrate previdenziali****€ 10.136**

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio per € 38 Il residuo € 10.098, si riferisce al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 10.098 di competenza del comparto Crescita).

**30 – Saldo della gestione finanziaria indiretta****€ 2.344.055**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, che si articola in dividendi e interessi (voce 30-a del Conto Economico) per l'importo di € 0, ed in profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 2.344.055. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-
Depositi bancari	-	173
Quote di OICR	-	2.323.557
Futures	-	-188.268
Gestione Cambi	-	-

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-	-485
Commissioni di retrocessione	-	195.094
Altri costi	-	-58
Altri ricavi	-	-
Sopravvenienze attive	-	14.042
Sopravvenienze passive – extragegittito	-	-
<b>Totale</b>	-	<b>2.344.055</b>

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie;
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

**40 – Oneri di gestione** **€ -115.070**

**a) Società di gestione** **€ -105.543**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 105.543.

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Groupama Asset Management SGR S.p.A	52.772	52.771	105.543
<b>Totale</b>	<b>52.772</b>	<b>52.771</b>	<b>105.543</b>

**b) Banca depositaria** **€ -9.527**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 9.527.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 2.228.985**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 10.098 è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 17.310) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 101.224**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Quote associative	77.705	56.295
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	9.358	8.126
Quote iscrizione	8.619	5.840
Trattenute per copertura oneri funzionamento	5.542	3.147
<b>Totale</b>	<b>101.224</b>	<b>73.408</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi** **€ -25.747**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Servizi amministrativi	15.649	19.030
Contact center	4.610	2.951
Stampa ed invio certificati	3.456	2.255
Stampa e invio lettere ad aderenti	1.815	888
Gestione contabile	11	196
Gestione documentale	206	86
<b>Totale</b>	<b>25.747</b>	<b>25.406</b>

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -37.899**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese promozionali	6.534	4.371
Costo per Call Center	4.613	1.344
Contributo annuale Covip	3.760	2.708
Compensi altri consiglieri	3.023	2.281
Consulenze tecniche	2.847	2.797
Retribuzioni Direttore	2.198	1.596

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Spese per funzione finanza	1.841	-
Costi godim. beni terzi - Affitto	1.546	1.130
Servizi vari	1.004	529
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	779	583
Compensi altri sindaci	691	487
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	666	293
Spese legali e notarili	636	435
Controllo interno	589	430
Compensi Societa' di Revisione	575	469
Contratto fornitura servizi	483	281
Spese grafiche e tipografiche	460	381
Bolli e Postali	417	348
Corsi, incontri di formazione	403	295
Rimborsi spese altri Consiglieri	379	390
Spese per gestione dei locali	351	236
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	337	201
Assicurazioni	332	255
Compensi Presidente Collegio Sindacale	321	214
Contributo INPS amministratori	242	154
Spese telefoniche	232	237
Viaggi, trasferte e alloggi vari	225	148
Gettoni presenza altri consiglieri	221	188
Spese per organi sociali	205	138
Rimborsi spese trasferte Direttore	201	122
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	188	99
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	184	184
Spese hardware e software	181	42
Gettoni presenza altri sindaci	176	142
Spese di assistenza e manutenzione	153	49
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	136	220
Spese per spedizioni e consegne	135	126
Rimborsi spese altri sindaci	82	119
Quota associazioni di categoria	73	233
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	65	82
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	62	41

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Rimborso spese societa' di revisione	58	26
Internet Provider	55	-
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	49	55
Spese pubblicazione bando di gara	46	-
Contributo INPS sindaci	40	30
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	40	30
Spese varie	30	69
Rimborso spese delegati	21	34
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	7	11
Imposte e Tasse diverse	5	4
Spese di rappresentanza	2	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>37.899</b>	<b>24.637</b>

**d) Spese per il personale****€ -12.369**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	8.252	5.272
Contributi previdenziali dipendenti	2.374	1.489
T.F.R.	616	394
Contributi fondi pensione	599	170
Mensa personale dipendente	347	178
Contributi assistenziali dipendenti	76	43
Rimborsi spese dipendenti	71	2
INAIL	34	22
Arrotondamento attuale	3	3
Arrotondamento precedente	-3	-4
<b>Totale</b>	<b>12.369</b>	<b>7.569</b>

Al 31/12/2015 il personale è composto da 15 unità.

**e) Ammortamenti****€ -636**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2015	Anno 2014
Ammortamento .Macchine Attrezzature Uffici	427	256
Ammortamento Sito Internet	162	115
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	47	46
Ammortamento Impianti	-	12
Ammortamento Software	-	132

<b>Totale</b>	<b>636</b>	<b>561</b>
---------------	------------	------------

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.835**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.495	2.046
Sopravvenienze attive	556	69
Altri ricavi e proventi	48	8
Interessi attivi conto ordinario	17	123
Arrotondamento Attivo Contributi	2	1
<b>Totale</b>	<b>3.118</b>	<b>2.247</b>

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio.

Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

*Oneri*

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0	-1
Sanzioni amministrative	-1	0
Arrotondamento Passivo Contributi	-2	-1
Oneri bancari	-16	-15
Perdite su cambi - gest.amm.va	-45	0
Sopravvenienze passive	-98	-636
Altri costi e oneri	-121	-26
<b>Totale</b>	<b>-283</b>	<b>-679</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****€ -17.310**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**l) Investimento avanzo copertura oneri****€ -10.098**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

**70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni  
ante imposta sostitutiva****€ 19.456.257**

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

### 80 - Imposta sostitutiva

**€ -731.531**

La voce accoglie per euro 298.220, la quota dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2014 contabilizzata a valere sul rendiconto 2015 come disposto dalla circolare Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015 e per euro 433.311 l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2015 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni, nonché dell'ammontare della maggiore imposta relativa al 2014 contabilizzata a valere sul rendimento 2015; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2015	65.653.899
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	46.495.862
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2015</b>	<b>19.158.037</b>
- Saldo della gestione previdenziale	17.227.272
- Patrimonio aliquota normale	1.967.553
- Patrimonio aliquota agevolata	-36.789
- Redditi esenti	298.220
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-76.227
- Credito anno precedente	0
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>2.189.546</b>
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5-20%</b>	<b>-36.789</b>
Imposta sostitutiva 20%	433.311
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>-433.311</b>

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

### 100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

**€ 18.724.726**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.



### 3.5 – Rendiconto della fase di accumulo - Comparto DINAMICO

#### 3.5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>63.149.923</b>	<b>47.220.517</b>
20-a) Depositi bancari	2.565.527	395.778
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
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.	60.292.961	46.749.072
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	191.515	75.667
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	99.920	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.079.851</b>	<b>590.685</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	999.197	560.074
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6	110
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.291	356
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	79.357	30.145
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>64.229.774</b>	<b>47.811.202</b>

## 3.5.1 – 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>842.907</b>	<b>482.139</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	842.907	482.139
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>98.081</b>	<b>40.853</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	98.081	40.853
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>27.747</b>	<b>16.542</b>
40-a) TFR	4	3
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	12.651	8.214
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	15.092	8.325
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>684.645</b>	<b>576.204</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.653.380</b>	<b>1.115.738</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>62.576.394</b>	<b>46.695.464</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.225.675	1.574.978
Contributi da ricevere	-2.225.675	-1.574.978
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## 3.5.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>13.467.359</b>	<b>9.505.462</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	16.742.056	12.045.472
10-b) Anticipazioni	-1.020.653	-275.355
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.263.002	-2.273.968
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	8.958	9.313
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.594.454</b>	<b>5.135.583</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	205.430
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.594.454	4.930.153
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>-113.692</b>	<b>-76.691</b>
40-a) Societa' di gestione	-104.282	-70.021
40-b) Banca depositaria	-9.410	-6.670
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.480.762</b>	<b>5.058.892</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	88.824	65.309
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-22.593	-22.414
60-c) Spese generali ed amministrative	-33.256	-21.918
60-d) Spese per il personale	-10.854	-6.734
60-e) Ammortamenti	-558	-500
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	2.487	1.395
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-15.092	-8.325
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-8.958	-6.813
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>16.948.121</b>	<b>14.564.354</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.067.191</b>	<b>-576.204</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>15.880.930</b>	<b>13.988.150</b>

### 3.5.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
<b>Quote in essere all'inizio dell'esercizio</b>	<b>3.119.115,728</b>		<b>46.695.464</b>
a) Quote emesse	1.064.156,411	16.751.015	
b) Quote annullate	-215.839,039	-3.283.655	
c) Variazione del valore quota		2.413.570	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			<b>15.880.930</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>3.967.433,100</b>		<b>62.576.394</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,773.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 14,971.

Il controvalore della differenza tra quote emesse e quote annullate, avente un importo pari a € 13.467.360, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del Conto Economico. La variazione del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

#### 3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

**€ 63.149.923**

Le risorse del Fondo sono affidate al gestore precisato nelle informazioni generali; la gestione del patrimonio avviene su mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestore	Anno 2015
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	62.883.443
<b>Totale</b>	<b>62.883.443</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" (€ 63.051.842), secondo il seguente prospetto:

	Importi
<b>Totale risorse gestite</b>	<b>62.883.443</b>
Crediti Previdenziali	172.007
Debiti per commissioni banca depositaria	-3.608
<b>Totale</b>	<b>63.051.842</b>

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

**a) Depositi bancari****€ 2.565.527**

La voce, di importo pari a € 2.565.527, è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 2.565.349) e dalle competenze maturate e non liquidate per (€ 178), destinate ai gestori finanziari una volta incassate.

L'importo dei depositi, al netto delle competenze sul conto di raccolta, è così suddiviso fra i gestori:

Gestore	Anno 2015	Anno 2014
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	2.565.349	395.778
Interessi	178	-
<b>Totale depositi bancari</b>	<b>2.565.527</b>	<b>395.778</b>

**h) Quote di OICR****€ 60.292.961****Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività pari a € 64.229.774:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	I.G - OICVM UE	32.096.463	49,97
2	GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	I.G - OICVM UE	23.059.948	35,90
3	SPDR MSCI ERP SM VAL WEIGHTD	IE00BSPLC298	I.G - OICVM UE	5.136.550	8,00
	<b>Totale</b>			<b>60.292.961</b>	<b>93,87</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Quote di OICR	-	60.292.961	60.292.961
Depositi bancari	2.565.349	-	2.565.349
<b>TOTALE</b>	<b>2.565.349</b>	<b>60.292.961</b>	<b>62.858.310</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 178.

**Distribuzione per valuta degli investimenti**

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	60.292.961	2.563.084	62.856.045
USD	-	911	911
GBP	-	1.354	1.354

Totale	<b>60.292.961</b>	<b>2.565.349</b>	<b>62.858.310</b>
--------	-------------------	------------------	-------------------

### Operazioni di compravendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si segnalano operazioni di acquisto e vendita stipulate e non regolate.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Al 31.12.2015 non risultano operazioni in essere.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Al 31.12.2015 non risultano operazioni in essere.

### Durata media finanziaria

Nulla da segnalare

### Posizioni in conflitto di interessi

Nella seguente tabella sono riportate le posizioni in conflitto d'interesse al 31 dicembre 2015 poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TA-ITA AZIONI-C	FR0010530220	22617	EUR	32.096.463
GROUPAMA OBLIG EUROPE-M	FR0010692228	162394	EUR	23.059.948
<b>Totale</b>				<b>55.156.411</b>

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore totale negoziato
Quote di OICR	-57.845.146	47.978.263	-9.866.883	105.823.409
<b>Totale</b>	<b>-57.845.146</b>	<b>47.978.263</b>	<b>-9.866.883</b>	<b>105.823.409</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione applicate sono comunicate per ogni singola operazione; esse sono calcolate dagli intermediari finanziari sul controvalore dell'operazione. La seguente tabella riporta il riepilogo delle commissioni complessivamente applicate nel corso dell'esercizio 2014:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Quote di OICR	997	-	997	105.823.409	0,001
<b>Totali</b>	<b>997</b>	<b>-</b>	<b>997</b>	<b>105.823.409</b>	<b>0,001</b>

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 191.515**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti previdenziali	172.007	20.667
Commissioni di retrocessione	19.508	55.00
<b>Totale</b>	<b>191.515</b>	<b>75.667</b>

La voce crediti previdenziali si riferisce ad operazioni di cambio comparto avvenute nel corso dell'ultima valorizzazione dell'esercizio.

**p) Margini e crediti su operazioni forward / future** **€ 99.920**

La voce è data dall'importo maturato per operazioni su valute a termine, in essere al 31/12/2015.

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 1.079.851**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 999.197**

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	605.464	323.617
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	358.853	214.441
Disponibilità liquide - Conto spese	34.825	21.997
Depositi Postali - Conto di credito speciale	51	16
Denaro e altri valori in cassa	3	2
Disponibilità liquide - Conto di transito	1	1
<b>Totale</b>	<b>999.197</b>	<b>560.074</b>

**b) Immobilizzazioni immateriali** **€ 6**

La voce rappresenta il valore del sito internet per € 6, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 1.291**

La voce è costituita dal valore delle macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 1.136 e dal valore dei mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 155 al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>110</b>	<b>356</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		

Acquisti	-	1.226
Riattribuzione	-	-
<b>DECREMENTI DA</b>		
Riattribuzione	-96	-268
Ammortamenti	-8	-23
<b>Rimanenze finali</b>	<b>6</b>	<b>1.291</b>

I decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto a partire dal 2015 dal comparto Dinamico nella ripartizione delle poste comuni.

#### d) Altre attività della gestione amministrativa

**€ 79.357**

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti verso Gestori	58.611	28.258
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	13.809	-
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	3.906	27
Risconti Attivi	901	296
Crediti vs Azienda per ristoro posizioni	820	615
Crediti verso aziende tardato pagamento	686	514
Depositi cauzionali	338	250
Crediti vs. Azienda	191	127
Crediti verso Erario	32	12
Anticipo a Fornitori	28	-
Crediti verso terzi	26	40
Note di credito da ricevere	9	-
Altri Crediti	-	6
<b>Totale</b>	<b>79.357</b>	<b>30.145</b>

I Crediti verso aziende per tardato pagamento si riferiscono ai crediti derivanti dagli interessi per il ritardato versamento dei contributi da parte delle aziende che hanno aderenti iscritti a FON.TE.

I Crediti verso aziende per ristoro posizione si riferiscono ai rendimenti attribuiti alle singole posizioni anticipate dal fondo.

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



La voce Depositi cauzionali fa riferimento al canone di sublocazione per la sede.

La voce Credito verso Azienda fa riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

I Crediti verso Gestori si riferiscono a crediti vantati nei confronti del gestore finanziario, che si sistemeranno nel corso del 2016.

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Consulenze tecniche	475	-
Assicurazioni	241	179
Servizi vari	185	117
<b>Totale</b>	<b>901</b>	<b>296</b>

## **Passività**

**10 – Passività della gestione previdenziale** **€ 842.907**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 842.907**

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	342.383	13.960
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	224.072	144.562
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	86.067	91.822
Contributi da riconciliare	78.633	45.843
Erario ritenute su redditi da capitale	49.819	21.118
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	24.933	-
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	14.892	12.925
Passività della gestione previdenziale	11.357	148.194
Trasferimenti da ricevere - in entrata	3.906	27
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	2.717	-
Contributi da identificare	2.561	2.415
Contributi da rimborsare	1.255	807
Ristoro posizioni da riconciliare	274	431
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	28	26
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	7	7
Interessi di mora da riconciliare	3	2
<b>Totale</b>	<b>842.907</b>	<b>482.139</b>

I Debiti per Anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I Debiti per riscatto immediato, consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione a FON.TE. hanno richiesto il riscatto della posizione individuale.

I Debiti per trasferimenti in uscita sono dati dagli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da FON.TE.

Le voci Erario c/ritenute su redditi da capitale rappresentano l'importo delle ritenute operate sulle liquidazioni pagate nel mese di dicembre 2015. Dette ritenute sono state regolarmente versate con il modello F24 a gennaio 2016.

I Contributi, i ristori posizione ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali alla data di chiusura del presente bilancio.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

Alla data 29 febbraio 2016 risultano riconciliati € 24.560 relativi ai contributi ed € 12.833 relativi ai trasferimenti.

**20 – Passività della gestione finanziaria** **€ 98.081**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 98.081**

La voce ha la seguente composizione:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti per commissioni di gestione	14.205	10.271
Debiti per commissioni banca depositaria	3.608	2.455
Debiti per commissioni di overperformance	80.268	28.127
<b>Totale</b>	<b>98.081</b>	<b>40.853</b>

**40 – Passività della gestione amministrativa** **€ 27.747**

**a) TFR** **€ 4**

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** **€ 12.651**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	5.859	4.327
Fatture da ricevere	4.595	957
Personale conto ferie	653	444
Debiti verso Amministratori	415	36
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	311	209

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Personale conto 14^esima	298	215
Debiti verso Fondi Pensione	250	191
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	175	137
Debiti verso Sindaci	47	2
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	32	57
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	5	4
Debiti verso INAIL	4	1
Debiti verso Altri Enti Previdenziali	3	-
Altri debiti	2	4
Debiti verso Azienda	2	1
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	-	58
Debiti verso Gestori	-	1.483
Erario addizionale regionale	-	3
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	-	85
<b>Totale</b>	<b>12.651</b>	<b>8.214</b>

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Service amministrativo	5.581
Assogestioni Servizi	156
Servizi Vari	122
<b>Totale</b>	<b>5.859</b>

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

Descrizione	Anno 2015
Spese promozionali	1.621
Spese per consulenze	1.024
Spese per organi sociali	979
Servizi vari	353
Compensi società di revisione	346
Spese per gestione dei locali	140
Controllo interno	86
Spese telefoniche	46
<b>Totale</b>	<b>4.595</b>

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima 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 FON.TE relativi al quarto trimestre 2015 e regolarizzati nel mese di gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2015 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 15.092**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

**50 - Debiti di Imposta** **€ 684.645**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2015.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti, per un ammontare complessivo pari a € 2.225.675

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

- € 543.151: Crediti per liste contributive pervenute ma non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio.
- € 1.682.524: Crediti per contribuzioni di competenza del quarto trimestre dell'esercizio, riferiti alle liste pervenute nel corso del mese di gennaio 2016.

Alla data 29 febbraio 2016 tale importo è pari ad € 462.299.

**3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico**

**10 – Saldo della gestione previdenziale** **€ 13.467.359**

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 16.742.056**

La voce consiste negli importi esposti nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi	9.741.876	7.371.626
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	5.385.636	3.365.359
Trasferimenti in ingresso	1.498.145	1.248.045
TFR Pregresso	102.452	54.456
Contributi per ristori posizione	13.947	5.986
<b>Totale</b>	<b>16.742.056</b>	<b>12.045.472</b>

Si fornisce inoltre il dettaglio dei contributi suddivisi per fonte:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi da datore lavoro	1.291.323	962.744
Contributi da lavoratori	2.234.531	1.727.072
T.F.R.	6.216.022	4.681.810
<b>Totale</b>	<b>9.741.876</b>	<b>7.371.626</b>

**b) Anticipazioni** **€ -1.020.653**

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** **€ -2.263.002**

La posta si compone come segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Riscatto per conversione comparto	917.853	947.041
Trasferimento posizione individuale in uscita	825.778	413.510
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	456.694	900.081
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	59.960	-
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	2.717	-
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	13.336
<b>Totale</b>	<b>2.263.002</b>	<b>2.273.968</b>

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 8.958**

La voce si riferisce per € 8.958 al rimborso di competenza del comparto di quote associative risultate eccedenti rispetto al fabbisogno della gestione amministrativa del Fondo. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di restituire agli associati l'importo complessivo di € 500.000 (di cui € 8.958 di competenza del comparto Dinamico).

**30 - Saldo della gestione finanziaria indiretta** **€ 3.594.454**

La voce rappresenta il risultato positivo della gestione finanziaria, nei profitti e perdite da operazioni finanziarie (voce 30-b), per € 3.594.453. Il dettaglio della posta è presentato nella tabella seguente:

	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	-	-
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	3.678.003
Depositi bancari	-	174
Gestione cambi	-	-299.113
Commissioni di negoziazione	-	-997
Commissioni di retrocessione	-	193.042
Altri costi	-	-58

	<b>Dividendi e interessi</b>	<b>Profitti e perdite da operazioni finanziarie</b>
Altri ricavi	-	23.403
<b>Totale</b>	-	<b>3.594.454</b>

Si specifica quanto segue:

- gli altri costi si compongono in prevalenza di bolli e spese bancarie.
- gli altri ricavi si riferiscono principalmente all'adeguamento di dividendi di competenza dell'esercizio precedente.

**40 – Oneri di gestione** **€ -113.692**

**a) Società di gestione** **€ -104.282**

La voce si compone dalle commissioni riconosciute ai gestori per l'esercizio, pari a € 104.282 e così suddivise:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di Overperformance</b>	<b>Totale</b>
Groupama Asset Management SGR S.p.A.	52.141	52.141	104.282
<b>Totale</b>	<b>52.141</b>	<b>52.141</b>	<b>104.282</b>

**b) Banca depositaria** **€ -9.410**

La voce risulta composta dalle commissioni di Banca depositaria per € 9.410.

**50 – Margine della gestione finanziaria** **€ 3.480.762**

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta pari a zero in quanto una parte del saldo della gestione amministrativa (€ 8.958) è stato attribuito in maniera puntuale ad ogni iscritto attraverso un'operazione di emissione quote nella valorizzazione di fine anno, mentre la parte rimanente (€ 15.092) è stata riscontata al nuovo esercizio secondo le disposizioni previste dalla Covip.

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 88.824**

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>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
--------------------	------------------	------------------

Quote associative	68.403	51.069
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	8.325	7.276
Quote iscrizione	7.233	4.164
Trattenute per copertura oneri funzionamento	4.863	2.800
<b>Totale</b>	<b>88.824</b>	<b>65.309</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi****€ -22.593**

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. e si suddivide nelle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Servizi amministrativi	13.732	16.741
Contact center	4.045	2.626
Stampa ed invio certificati	3.033	2.006
Stampa e invio lettere ad aderenti	1.592	790
Gestione contabile	10	174
Gestione documentale	181	77
<b>Totale</b>	<b>22.593</b>	<b>22.414</b>

**c) Spese generali ed amministrative****€ -33.256**

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese promozionali	5.734	3.889
Costo per Call Center	4.048	1.195
Contributo annuale Covip	3.300	2.410
Compensi altri consiglieri	2.653	2.029
Consulenze tecniche	2.498	2.489
Retribuzioni Direttore	1.929	1.420
Spese per funzione finanza	1.616	-
Costi godim. beni terzi - Affitto	1.356	1.005
Servizi vari	881	470
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	684	519
Compensi altri sindaci	606	434
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	584	260
Spese legali e notarili	558	387
Controllo interno	517	382
Compensi Societa' di Revisione	505	417

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Contratto fornitura servizi	424	250
Spese grafiche e tipografiche	404	339
Bolli e Postali	366	310
Corsi, incontri di formazione	353	262
Rimborsi spese altri Consiglieri	332	347
Spese per gestione dei locali	308	210
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	295	179
Assicurazioni	291	227
Compensi Presidente Collegio Sindacale	282	190
Contributo INPS amministratori	213	137
Spese telefoniche	204	211
Viaggi, trasferte e alloggi vari	198	131
Gettoni presenza altri consiglieri	194	168
Spese per organi sociali	180	123
Rimborsi spese trasferte Direttore	176	109
Costi godim. beni terzi - Copiatrice	164	88
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	162	164
Spese hardware e software	159	37
Gettoni presenza altri sindaci	155	126
Spese di assistenza e manutenzione	134	44
Viaggi, trasferte e alloggi Promo	120	196
Spese per spedizioni e consegne	118	112
Rimborsi spese altri sindaci	72	106
Quota associazioni di categoria	64	207
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	57	73
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	55	36
Rimborso spese societa' di revisione	50	23
Internet Provider	48	-
Viaggi, trasferte e alloggi organi sociali	43	49
Spese pubblicazione bando di gara	40	-
Contributo INPS sindaci	35	27
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	35	27
Spese varie	26	61
Rimborso spese delegati	18	30
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	6	10



Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Imposte e Tasse diverse	4	3
Spese di rappresentanza	2	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>33.256</b>	<b>21.918</b>

**d) Spese per il personale****€ -10.854**

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

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	7.241	4.690
Contributi previdenziali dipendenti	2.083	1.324
T.F.R.	540	350
Contributi fondi pensione	526	152
Mensa personale dipendente	305	158
Contributi assistenziali dipendenti	67	38
Rimborsi spese dipendenti	62	2
INAIL	30	20
Arrotondamento attuale	2	3
Arrotondamento precedente	-2	-3
<b>Totale</b>	<b>10.854</b>	<b>6.734</b>

Al 31/12/2015 il personale è composto da 15 unità.

**e) Ammortamenti****€ -558**

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2015	Anno 2014
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	375	228
Ammortamento Sito Internet	142	102
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	41	42
Ammortamento Software	-	117
Ammortamento Impianti	-	11
<b>Totale</b>	<b>558</b>	<b>500</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 2.487**

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

*Proventi*

	Anno 2015	Anno 2014
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	2.190	1.820
Sopravvenienze attive	488	61
Altri ricavi e proventi	42	7
Interessi attivi conto ordinario	15	110
Arrotondamento Attivo Contributi	1	1

<b>Totale</b>	<b>2.736</b>	<b>1.999</b>
---------------	--------------	--------------

Le sopravvenienze attive si riferiscono a stanziamenti in eccesso fatti alla chiusura del precedente esercizio. Gli altri ricavi e proventi sono relativi ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

#### Oneri

	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-1
Sanzioni amministrative	-1	-
Oneri bancari	-14	-13
Perdite su cambi – gestione amministrativa	-40	-
Sopravvenienze passive	-86	-566
Altri costi e oneri	-107	-23
<b>Totale</b>	<b>-249</b>	<b>-604</b>

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

Gli altri costi e oneri si riferiscono ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

#### **i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ -15.092**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si propone di rinviare all'esercizio futuro, nel rispetto delle disposizioni Covip.

#### **l) Investimento avanzo copertura oneri** **€ -8.958**

La voce rappresenta l'ammontare delle entrate che si è deciso di attribuire agli aderenti tramite l'operazione dell'emissione quote.

#### **70 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva** **€ 16.948.121**

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

#### **80 - Imposta sostitutiva** **€ -1.067.191**

La voce accoglie per euro 382.546, la quota dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2014 contabilizzata a valere sul rendiconto 2015 come disposto dalla circolare Covip prot. 158 del 9 gennaio 2015 e per euro 684.645 l'ammontare dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2015, calcolata sulla variazione del valore del patrimonio nell'anno, nella misura prevista dalla normativa vigente.

La base imponibile per il calcolo dell'imposta sostitutiva dell'esercizio 2015 è determinata partendo dalla variazione del patrimonio *ante* imposta a fine esercizio, che viene poi sterilizzata dall'effetto di tutte le somme affluite a titolo di contributo, di tutti i disinvestimenti per anticipazioni e liquidazioni nonché dell'ammontare della maggiore imposta relativa al 2014 contabilizzata a valere sul rendimento 2015; pertanto la base imponibile è costituita dal margine della gestione finanziaria (voce 50 del Conto Economico) e dal saldo della gestione amministrativa (voce 60 del Conto Economico), ovvero dal rendimento effettivamente attribuito alle posizioni individuali.

Si espone nella tabella sottostante il calcolo dell'imposta:

Patrimonio ante imposta sostitutiva relativa all'esercizio 2015	63.261.039
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	46.695.464
<b>Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni dell'esercizio 2015</b>	<b>16.565.575</b>
- Saldo della gestione previdenziale	13.467.360
- Patrimonio aliquota normale	3.122.594
- Patrimonio aliquota agevolata	-24.378
- Redditi esenti	382.546
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	-66.678
- Credito anno precedente	0
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>3.438.462</b>
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5-20%</b>	<b>-24.378</b>
Imposta sostitutiva 20%	684.645
<b>Posizione a debito verso l'Erario</b>	<b>-684.645</b>

Per quanto riguarda la base di calcolo si fa riferimento al capitolo "imposta sostitutiva" nella parte generale della Nota Integrativa.

**100 – Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni € 15.880.930**

Questa voce risulta dalla somma algebrica delle voci 70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni prima dell'imposta sostitutiva e 80) Imposta sostitutiva e rappresenta la variazione del patrimonio destinato alle prestazioni che il fondo ha rilevato nell'esercizio.

Roma, 15 marzo 2016

Per il Consiglio Di Fonte  
Il Presidente



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

### All'Assemblea dei Delegati di **FON.TE. - FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE PER I DIPENDENTI DA AZIENDE DEL TERZIARIO – COMMERCIO, TURISMO E SERVIZI**

#### Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Negoziante FON.TE. - Fondo Pensione Complementare per i dipendenti da Aziende del Terziario - commercio, turismo e servizi (di seguito "FON.TE."), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

#### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

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

#### *Responsabilità della società di revisione*

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

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

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

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova  
Palermo Parma Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Torretta, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.  
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239  
Partita IVA: IT 03049560166

### *Giudizio*

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

### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari**

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Paolo Coppola  
Socio

Roma, 8 aprile 2016

## Fon.Te

Fondo pensione complementare per i dipendenti da aziende del terziario  
commercio, turismo e servizi

Sede Via C. Colombo, 137 -00147 ROMA

### **Relazione del Collegio dei Sindaci al bilancio al 31/12/2015 ai sensi dell' art. 2429 c.c.**

Gli importi presenti sono espressi in €uro

All'Assemblea del Fondo di Previdenza Integrativa Fon.Te.

Signori Delegati,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31/12/2015, redatto dal Consiglio di Amministrazione ai sensi di legge e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci unitamente ai prospetti e agli allegati di dettaglio e alla Relazione sulla gestione.

Si ricorda che il Collegio Sindacale, nella sua attuale composizione, è in carica dal 17 novembre 2015.

La revisione legale di cui all'art. 2409 bis del codice civile è stata affidata alla società di revisione Deloitte & Touche S.P.A. per gli anni 2014, 2015 e 2016.

**Il bilancio d'esercizio 2015, verificato dalla società di revisione, evidenzia un Attivo Netto destinato alle prestazioni pari ad € 3.027.907.266 e si riassume nei seguenti valori:**

#### **Stato Patrimoniale**

Totale Attività Fase di Accumulo	3.107.891.000
Totale Passività Fase di Accumulo	79.983.734
<b>Attivo Netto destinato alle Prestazioni</b>	<b>3.027.907.266</b>

#### **Conti d'ordine**

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	121.012.391
Contratti futures	328.200
Valute da regolare	-248.601.952

#### **Conto Economico**

Saldo della gestione previdenziale	211.981.140
------------------------------------	-------------

Margine della gestione finanziaria	78.309.796
<b>Risultato ante imposta sostitutiva</b>	<b>290.290.936</b>
Imposta sostitutiva	17.655.552
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>272.635.384</b>

I dati esposti in bilancio sono stati comparati con quelli dell'esercizio precedente.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo le "Norme di comportamento del collegio sindacale - Principi di comportamento del Collegio Sindacale" raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili; in conformità a tali principi si è fatto riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai principi contabili enunciati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili, con l'osservanza delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le attività svolte dall'attuale collegio hanno riguardato, sotto l'aspetto formale, l'arco temporale compreso dalla data di insediamento (17/11/2015), a seguito della verifica del possesso dei requisiti previsti dalla normativa di riferimento, fino alla stesura della presente relazione, tramite controlli presso il Service Amministrativo Previnet S.p.A., cui è deputata l'elaborazione e la conservazione di ogni documento contabile del Fondo, nonché presso la sede del Fondo.

In questo limitato ambito temporale abbiamo:

- Preso conoscenza dell'assetto organizzativo e del sistema amministrativo e contabile, nonché dell'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e a tale riguardo non abbiamo allo stato attuale osservazioni particolari da riferire;
- vigilato sull'osservanza della Legge, dello statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, anche con la partecipazione alle riunioni del Consiglio di Amministrazione;



- acquisito informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico-finanziario e patrimoniale effettuate; le azioni deliberate e poste in essere dal Consiglio di Amministrazione sono risultate conformi alla legge e allo statuto, non sono state palesemente imprudenti, in contrasto con gli scopi del Fondo o tali da compromettere l'integrità del patrimonio.

Con riferimento al sistema di controllo interno, funzione attribuita alla società Bruni Marino & C S.r.l., evidenziamo che la stessa non ha ritenuto, nell'ambito dello svolgimento dei propri compiti, dare comunicazioni al Presidente dell'Organo Amministrativo e a quello dell'Organo di Controllo di anomalie di particolare rilievo nelle aree oggetto di esame.

Abbiamo effettuato lo scambio di informazioni con la società Deloitte & Touche S.P.A., incaricata della revisione legale dei conti; da tale attività non sono emersi dati od elementi rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Non sono pervenute al Collegio dei Sindaci denunce ai sensi dell'articolo 2408 del Codice Civile.

Esaminando alcuni valori numerici della gestione si evidenzia che il numero degli iscritti al Fondo Pensione Fonte alla data del 31 dicembre 2015 è di 199.517 lavoratori con numero 31.004 aziende.

### **Numero e controvalore delle quote**

Con l'entrata in vigore della riforma previdenziale il Fondo ha adottato una gestione multicomparto.

I Comparti in essere sono i seguenti:

- Comparto Bilanciato
- Comparto Garantito
- Comparto Crescita
- Comparto Dinamico

Per quanto concerne il valore della quota al 31 dicembre 2015, la stessa è composta nei



singoli comparti come segue:

**Comparto Bilanciato**

numero delle quote 102.445.488,026, valore unitario Euro 17,44, per un controvalore complessivo di Euro 1.786.610.068.

**Comparto Garantito**

numero delle quote 85.091.283,555, valore unitario Euro 13,086, per un controvalore complessivo di Euro 1.113.500.216.

**Comparto Crescita**

numero delle quote 4.384.867,592, valore unitario Euro 14,874, per un controvalore complessivo di Euro 65.220.588.

**Comparto Dinamico**

numero delle quote 3.967.433,100, valore unitario Euro 15,773, per un controvalore complessivo di Euro 62.576.394.

L'andamento della gestione finanziaria è monitorato dalla funzione preposta che relaziona periodicamente il Consiglio di Amministrazione.

Dall'esame della documentazione messa a disposizione, il Collegio dei Sindaci ha preso atto dei principi di sicurezza e prudenza nella gestione delle risorse finanziarie, nel rispetto della normativa vigente e dello statuto e a tutela dei lavoratori aderenti, nonché delle ultime sollecitazioni da parte di Covip in merito all'attenta attività di monitoraggio degli investimenti e dei rischi connessi.

Non essendo a noi demandato il controllo analitico sul contenuto del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla Legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Considerato che da quanto anticipato dal revisore legale dei conti, la relativa relazione al bilancio non evidenzierà rilievi o riserve, confermando il giudizio di coerenza della relazione sulla gestione sul bilancio di esercizio, riteniamo che non sussistano ragioni ostative all'approvazione del bilancio di esercizio, così come formulato dal Consiglio di amministrazione.

Roma, lì 7 aprile 2016

**Il Collegio Dei Sindaci**

**Pietro Mastrapasqua**

**Alessandra De Feo**

**Michela Matalone**

**Giuseppe Russo Corvace**

