



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA TESSILE-ABBIGLIAMENTO, DELLE CALZATURE E
DEGLI ALTRI SETTORI INDUSTRIALI DEL SISTEMA MODA.**

**BILANCIO
AL 31 DICEMBRE 2015**

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Smeraldo**
- **Rendiconto Garantito**
- **Rendiconto Zaffiro**
- **Rendiconto Rubino**

**FONDO PENSIONE PREVIMODA
BILANCIO AL 31/12/2015**

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
20 Investimenti in gestione		1.010.347.105		932.857.427
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		7.534		1.671
40 Attivita' della gestione amministrativa		785.512		646.808
50 Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.011.140.151		933.505.906
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-8.706.183		-8.410.051
20 Passività della gestione finanziaria		-490.965		-447.553
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-7.534		-1.671
40 Passivita' della gestione amministrativa		-785.512		-646.808
50 Debiti di imposta		-7.992.667		-7.321.356
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-17.982.861		-16.827.439
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		993.157.290		916.678.467
CONTID'ORDINE		37.692.183		37.353.432
CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		42.646.619		54.492.911
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		46.432.392		66.423.401
40 Oneri di gestione		-1.524.095		-1.410.113
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		44.908.297		65.013.288
60 Saldo della gestione amministrativa		-268.051		-267.650
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		87.286.865		119.238.549
80 Imposta sostitutiva		-10.808.042		-7.321.356
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		76.478.823		111.917.193

STATO PATRIMONIALE				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	0		0	
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		1.010.347.105		932.857.427
a) Depositi bancari	28.669.299		34.879.552	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	526.624.422		476.829.296	
d) Titoli di debito quotati	135.528.949		118.462.637	
e) Titoli di capitale quotati	287.881.490		276.268.575	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	24.312.963		19.514.817	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	6.649.123		6.601.617	
m) Garanzia di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	680.859		300.933	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		7.534		1.671
40 Attivita' della gestione amministrativa		785.512		646.808
a) Cassa e depositi bancari	362.922		327.167	
b) Immobilizzazioni immateriali	13.285		4.535	
c) Immobilizzazioni materiali	3.022		7.110	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	406.283		307.996	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.011.140.151		933.505.906
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-8.706.183		-8.410.051
a) Debiti della gestione previdenziale	-5.644.841		-6.699.070	
b) Altre passivita' della gestione previdenziale	-3.061.342		-1.710.981	
20 Passivita' della gestione finanziaria		-490.965		-447.553
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-490.352		-383.056	
d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-613		-64.497	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-7.534		-1.671
40 Passivita' della gestione amministrativa		-785.512		-646.808
a) TFR	0		0	
b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-260.735		-221.561	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-524.777		-425.247	
50 Debiti di imposta		-7.992.667		-7.321.356
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-7.992.667		-7.321.356	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-17.982.861		-16.827.439
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		993.157.290		916.678.467

CONTID'ORDINE		37.692.183		37.353.432
Crediti per contributi da ricevere	34.024.464		31.149.070	
Crediti per operazioni di vendite a termine in divisa	3.541.317		6.073.578	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	125.622		130.004	
Crediti per titoli MEFOP in conto deposito	780		780	
CONTO ECONOMICO				
<i>Esercizio</i>	<i>31/12/2015</i>		<i>31/12/2014</i>	
<i>Divisa</i>	<i>Euro</i>		<i>Euro</i>	
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		42.646.619		54.492.911
a) Contributi per le prestazioni	128.306.219		120.360.247	
b) Anticipazioni	-20.253.006		-9.654.733	
c) Trasferimenti e riscatti	-45.583.130		-45.594.701	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-18.387.127		-10.617.902	
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.436.337		0	
g) Prestazioni acquisite	0		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		46.432.392		66.423.401
a) Dividendi e interessi	21.321.456		21.607.588	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	25.110.936		44.815.813	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-1.524.095		-1.410.113
a) Societa' di gestione	-1.330.643		-1.235.334	
b) Banca depositaria	-193.452		-174.779	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		44.908.297		65.013.288
60 Saldo della gestione amministrativa		-268.051		-267.650
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.859.036		1.683.278	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-329.730		-355.132	
c) Spese generali ed amministrative	-700.341		-671.545	
d) Spese per il personale	-560.192		-493.508	
e) Ammortamenti	-10.590		-7.976	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-1.457		2.480	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-524.777		-425.247	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10)+(50)+(60)		87.286.865		119.238.549
80 Imposta sostitutiva		-10.808.042		-7.321.356
a) Imposta sostitutiva	-10.808.042		-7.321.356	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		76.478.823		111.917.193

STATO PATRIMONIALE	BILANCIO AL 31.12.15					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANITTO	ZAFFIRO	RUBINO	2015	2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ATTIVITA' Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
20 Investimenti in gestione	936.912	825.124.158	103.713.849	47.636.971	32.935.215	1.010.347.105	932.857.427
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			7.534			7.534	1.671
40 Attivita' della gestione amministrativa	0	623.391	105.956	35.680	20.485	785.512	646.808
50 Crediti di imposta	0	0	0	0	0	0	0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	936.912	825.747.549	103.827.339	47.672.651	32.955.700	1.011.140.151	933.505.906
PASSIVITA' Fase di accumulo							
10 Passivita' della gestione previdenziale	-936.912	-5.531.284	-1.558.210	-326.960	-352.817	-8.706.183	-8.410.051
20 Passivita' della gestione finanziaria	0	-372.627	-78.994	-23.527	-15.817	-490.965	-447.553
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-7.534			-7.534	-1.671
40 Passivita' della gestione amministrativa	0	-623.391	-105.956	-35.680	-20.485	-785.512	-646.808
50 Debiti di imposta	0	-7.102.463	-178.598	-283.033	-428.573	-7.992.667	-7.321.356
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-936.912	-13.629.765	-1.929.292	-669.200	-817.692	-17.982.861	-16.827.439
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	0	812.117.784	101.898.047	47.003.451	32.138.008	993.157.290	916.678.467
CONTI D'ORDINE	780	28.998.696	4.152.307	2.467.878	2.072.522	37.692.183	37.353.432

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.15					TOTALE	TOTALE
	PARITTE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI	SMERALDO	GARANITTO	ZAFFIRO	RUBINO	2015	2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	30.600.990	2.076.270	4.705.421	5.263.938	42.646.619	54.492.911
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	40.483.523	1.978.499	1.682.295	2.288.075	46.432.392	66.423.401
40 Oneri di gestione	0	-1.117.771	-302.963	-61.869	-41.492	-1.524.095	-1.410.113
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	39.365.752	1.675.536	1.620.426	2.246.583	44.908.297	65.013.288
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-220.078	-27.509	-12.246	-8.218	-268.051	-267.650
70 VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	69.746.664	3.724.297	6.313.601	7.502.303	87.286.865	119.238.549
80 Imposta sostitutiva	0	-9.685.680	-224.144	-355.828	-542.390	-10.808.042	-7.321.356
VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	60.060.984	3.500.153	5.957.773	6.959.913	76.478.823	111.917.193

CONTO ECONOMICO	BILANCIO AL 31.12.15					TOTALE	TOTALE
	PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARI	SMERALDO	GARANTITO	ZAFFIRO	RUBINO	2015	2014
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Fase di accumulo							
10 Saldo della gestione previdenziale	0	30.600.990	2.076.270	4.705.421	5.263.938	42.646.619	54.492.911
a) Contributi per le prestazioni	0	92.554.859	17.382.577	9.920.678	8.448.105	128.306.219	120.360.247
b) Anticipazioni	0	-17.109.908	-1.839.983	-733.670	-569.445	-20.253.006	-9.654.733
c) Trasferimenti e riscatti	0	-31.339.758	-7.945.548	-3.843.979	-2.453.845	-45.583.130	-45.594.701
d) Trasformazioni in rendita	0	0	0	0	0	0	0
e) Erogazioni in forma capitale	0	-12.369.628	-5.363.906	-550.157	-103.436	-18.387.127	-10.617.902
f) Premi per prestazioni accessorie	0	-1.134.575	-156.870	-87.451	-57.441	-1.436.337	0
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	0	0	0	0	0
a) Dividendi	0	0	0	0	0	0	0
b) Utili e perdite da realizzo	0	0	0	0	0	0	0
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0	0	0	0	0	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	0	40.483.523	1.978.499	1.682.295	2.288.075	46.432.392	66.423.401
a) Dividendi e interessi	0	18.656.323	1.436.388	840.477	388.268	21.321.456	21.607.588
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	0	21.827.200	542.111	841.818	1.899.807	25.110.936	44.815.813
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0	0	0	0	0	0	0
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/temine	0	0	0	0	0	0	0
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0	0	0	0	0	0	0
40 Oneri di gestione	0	-1.117.771	-302.963	-61.869	-41.492	-1.524.095	-1.410.113
a) Società di gestione	0	-959.192	-283.146	-52.876	-35.429	-1.330.643	-1.235.334
b) Banca depositaria	0	-158.579	-19.817	-8.993	-6.063	-193.452	-174.779
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	0	39.365.752	1.675.536	1.620.426	2.246.583	44.908.297	65.013.288
60 Saldo della gestione amministrativa	0	-220.078	-27.509	-12.246	-8.218	-268.051	-267.650
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	0	1.464.992	242.445	94.534	57.065	1.859.036	1.683.278
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	0	-255.837	-44.184	-18.102	-11.607	-329.730	-355.132
c) Spese generali ed amministrative	0	-543.394	-93.846	-38.449	-24.652	-700.341	-671.545
d) Spese per il personale	0	-434.652	-75.066	-30.755	-19.719	-560.192	-493.508
e) Ammortamenti	0	-8.216	-1.419	-582	-373	-10.590	-7.976
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0	0	0	0	0	0	0
g) Oneri e proventi diversi	0	-1.131	-195	-80	-51	-1.457	2.480
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	0	-441.840	-55.244	-18.812	-8.881	-524.777	-425.247
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	0	69.746.664	3.724.297	6.313.601	7.502.303	87.286.865	119.238.549
80 Imposta sostitutiva	0	-9.685.680	-224.144	-355.828	-542.390	-10.808.042	-7.321.356
a) Imposta sostitutiva	0	-9.685.680	-224.144	-355.828	-542.390	-10.808.042	-7.321.356
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	0	60.060.984	3.500.153	5.957.773	6.959.913	76.478.823	111.917.193

NOTA INTEGRATIVA

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Informazioni generali

I. Caratteristiche strutturali del Fondo

PREVIMODA è un Fondo pensione complementare senza scopo di lucro costituito ai sensi del D.Lgs. 21 aprile 1993 n. 124 e successive modifiche operante in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale.

Lo scopo del Fondo è quello di garantire, agli associati aventi diritto, prestazioni complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

I destinatari di PREVIMODA sono i lavoratori operai, intermedi, impiegati e quadri con rapporto di lavoro con imprese del settore tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda che applicano i CCNL stipulati dalle stesse organizzazioni sindacali dei lavoratori che stipulano i CCNL per gli addetti dei settori tessile-abbigliamento, calzaturiero e del sistema moda e affini.

Il Fondo in data 26 aprile 2001 ha ottenuto dalla COVIP l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il bilancio - secondo quanto previsto dall'art. 17 comma 2 lettera g) del D.Lgs. 124/1993 e successive modifiche - è stato redatto applicando le istruzioni dettate dalla Covip con la Deliberazione del 17 giugno 1998 e si è adeguato alle disposizioni del D.lgs del 05/12/2005.

I criteri di redazione sono quelli stabiliti dal paragrafo 1.3 della parte I della delibera Covip del 17 giugno 1998.

Il bilancio è redatto in Euro, la contabilità è stata da subito tenuta nella valuta dell'Unione monetaria europea.

A partire dalle ore 24.00 del 30 giugno 2007, PREVIMODA ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio.

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. in scadenza il 3 marzo 2019 e Assicurazioni Generali S.p.A. in scadenza il 15 giugno 2019.

La compagnia assicurativa incaricata di fornire la copertura accessoria in caso di decesso o invalidità permanente è Cattolica Previdenza SpA, con sede legale a Milano in Largo Tazio Nuvolari, 1.

Di seguito le linee di investimento del patrimonio:

- Comparto Smeraldo (Linea Bilanciata), nuova denominazione assunta a partire dal 1° gennaio 2008 dal comparto Bilanciato attivo dal 30 giugno 2007 che a sua volta ha continuato la gestione monocomparto, caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Pioneer Investment Management Sgr Spa, Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

- Comparto Garantito attivo dal 30 giugno 2007 destinato ad accogliere il conferimento tacito del TFR, ai sensi della normativa vigente, la cui gestione è stata a partire dal 01/07/2012 al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

- Comparto Zaffiro (Linea Prudente) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento orientata prevalentemente verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata con anche la presenza di una componente azionaria (20%) e le cui risorse sono state affidate ai Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group.

- Comparto Rubino (Linea Dinamica) attivo dal 1° gennaio 2008 caratterizzato da una linea di investimento bilanciata tra titoli obbligazionari (40%) e titoli di capitale (60%) e le cui risorse sono state affidate ai gestori Credit Suisse (Italy) Spa e Candriam Investors Group

Gestione amministrativa

Il gestore amministrativo e contabile del Fondo è Accenture Managed Services SpA.

Banca depositaria

A partire dal 1 marzo 2009 la banca è SGSS S.p.A. – Società Generale Securities Services.

Gestori finanziari

I gestori finanziari individuati dal Consiglio di Amministrazione sono Pioneer Investment Management SgrPA, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Smeraldo, Credit Suisse (Italy) S.p.A., Candriam Investors Group per il comparto Zaffiro e Rubino, UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per il comparto Garantito.

Il Consiglio di Amministrazione ha approvato, nella riunione del 29 Novembre 2007 il testo di convenzione con i Gestori Finanziari, successivamente inviato in COVIP per approvazione, e da questa approvato in data 01 febbraio 2008.

In data 17 maggio 2012 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di rinnovare i mandati.

In data 15 ottobre 2004 il patrimonio del Fondo, precedentemente tenuto in liquidità, è stato conferito ai tre gestori, che nella seconda metà del mese di ottobre hanno compiuto i passi necessari per adeguare la composizione del portafoglio alla linea dettata dal benchmark. Dal 1 novembre 2004 ha avuto inizio la rilevazione del confronto con il benchmark.

Società di revisione

Con delibera assembleare del 22 aprile 2013, l'incarico di controllo contabile e certificazione del bilancio del Fondo per gli esercizi 2013/2014/2015 è stata affidata alla società "Prorevi Auditing S.r.l.", con sede in Milano.

I.I Criteri di valutazione

I criteri di valutazione applicati sono stati quelli raccomandati dalla Covip al paragrafo 1.5 della Parte I della citata Deliberazione del 17 giugno 1998, in particolare:

- 1 Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale come da Delibera COVIP del 17.06.1998;
- 2 Le immobilizzazioni materiali, rappresentate dagli acquisti di macchine e realizzazione di impianti e da arredi da ufficio utilizzati nella sede del Fondo, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, rispettivamente, con aliquote del 20% e del 12%;
- 3 Le immobilizzazioni immateriali, rappresentate dal servizio di progettazione grafica del sito, sono state valutate secondo le disposizioni di cui al D. Lgs. 27 gennaio 1992, n. 87 e ammortizzate, con aliquota del 20%;
- 4 I contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi che non hanno trovato la correlativa spesa nel corso dell'esercizio sono stati riscontati all'esercizio successivo;
- 5 Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica;
- 6 I contributi sono registrati tra le entrate nel conto economico solo una volta che sono stati abbinati.

I.II Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione agli eventuali comparti

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno stato patrimoniale, da conto economico e da una nota integrativa.

Le spese amministrative sono ripartite in corso d'anno sui singoli comparti sulla base del budget e in proporzione dei ricavi amministrativi imputati al singolo comparto nel periodo di riferimento.

In sede di chiusura dell'esercizio sono stati ripartiti i costi effettivi, con lo stesso metodo proporzionale, ai vari comparti così come disposto dal Fondo in fase di avvio della gestione multicomparto. Per maggior chiarezza espositiva si rimanda al dettaglio della gestione amministrativa esposta nel presente documento.

Le spese di carattere finanziario non direttamente imputabili al comparto di competenza, sono state ripartite in base al patrimonio di ogni singolo comparto in analogia a quanto avviene per le commissioni di Banca depositaria.

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti nell'ultimo mese, che non sono stati imputati ai singoli comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura del bilancio.

Nell'attivo patrimoniale, per complessivi Euro 936.912:

- Il saldo del conto corrente contributi n. 22490, pari ad Euro 827.875, che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alla gestione finanziaria dei comparti.
- Il saldo del conto corrente di transito liquidità n. 24716, pari ad Euro 45.931.
- Il saldo del conto corrente rimborsi aziende/aderenti n. 22492, pari ad Euro 63.106 per contributi da rimborsare alle aziende.

Nel passivo patrimoniale, per complessivi Euro 936.912:

- Il saldo dei debiti per contributi da abbinare e da attribuire alle posizioni individuali, pari a Euro 827.875, che accoglie la contropartita dei contributi incassati e che sono in attesa di essere attribuiti al singolo comparto;
- Il saldo negativo di Euro 45.931 per debiti per contributi da liquidare;
- Il saldo negativo di Euro 63.106 per debiti verso aziende per contributi da rimborsare;

Alla data di approvazione del presente Bilancio, i contributi che al 31/12/2015 risultano in via di attribuzione, si sono ridotti a Euro 48.601,33

I.III Compensi corrisposti agli organi sociali

I compensi corrisposti ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, come deliberato sono di seguito dettagliati:

COMPENSI AMMINISTRATORI E SINDACI	2015	2014
	Euro	Euro
AMMINISTRATORI	76.144	75.431
SINDACI	28.850	27.996
TOTALE	104.994	103.427

I.V Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Di seguito l'andamento delle quote a tutto il 2015:

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2015	Controvalore 2015	Numero 2014	Controvalore 2014
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	55.275.501,935	916.678.467	51.798.955	804.761.274
QUOTE EMESSE	7.615.776,308	126.869.882	7.750.026	120.360.247
QUOTE ANNULLATE	-5.098.296,964	-84.223.263	-4.273.479	-65.867.336
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	33.832.204	0	57.424.282
TOTALE	57.792.981,279	993.157.290	55.275.502	916.678.467

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale della Gestione Amministrativa

II.I Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a €785.512. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2015 la voce cassa e depositi bancari, pari a €362.922 comprende la cassa che il Fondo utilizza per far fronte alle spese minute e i depositi bancari detenuti presso la banca depositaria per fare fronte alle spese di natura amministrativa.

CASSA E DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTO C/C 26405 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	314.932	301.258
CONTO C/C 22491 SPESE AMMINISTRATIVE C/O SOCIÉTÉ GÉNÉRALE	28.085	10.762
CONTO C/C 72426 SPESE AMMINISTRATIVE C/O UNICREDIT SPA	18.352	14.854
CASSA E VALORI BOLLATI	1.553	293
TOTALE	362.922	327.167

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2015 la voce immobilizzazioni immateriali è pari a € 13.285. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2015, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2015	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2014	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2015	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2015	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
ONERI PLURIENNALI	23.794	15.252	39.046	19.259	6.502	25.761	13.285
TOTALI	23.794	15.252	39.046	19.259	6.502	25.761	13.285

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2015 la voce immobilizzazioni materiali è pari a € 3.022. Nella tabella che segue viene evidenziata la movimentazione del periodo per acquisti di immobilizzazioni effettuati nel corso del 2015, diminuiti delle relative quote di ammortamento.

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	COSTO STORICO	ACQUISTI DEL 2015	TOTALE LORDO	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2014	QUOTA AMMORTAMENTO DEL 2015	FONDO AMMORTAMENTO AL 31/12/2015	VALORE NETTO
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
MOBILI E ARREDI	45.893	0	45.893	44.204	1.689	45.893	0
MACCHINE ELETTRONICHE	65.163	0	65.163	60.351	2.196	62.547	2.616
IMPIANTO TELEFONICO	15.830	0	15.830	15.221	203	15.424	406
TOTALI	120.239	0	126.886	119.776	4.088	123.864	3.022

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2015 le altre attività della gestione amministrativa presentano un saldo di €406.283, segue il dettaglio:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CREDITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	158.258	121.363
CREDITI PER QUOTE ASSOCIATIVE	177.587	114.336
RISCONTI ATTIVI NON FINANZIARI	20.859	34.059
CREDITI AMMINISTRATIVI VERSO ALTRI COMPARTI	22.338	22.304
CREDITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	27.241	15.934
TOTALE	406.283	307.996

Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 785.512. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2015 il Fondo trattamento fine rapporto è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2015 le altre passività della gestione amministrativa, pari a €- 260.735. segue il dettaglio:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
FATTURE DA RICEVERE FORNITORI	-73.541	-71.990
RATEI PASSIVI PER FERIE E PERMESSI PERSONALE DIPENDENTE	-58.209	-51.734
DEBITI DIVERSI AMMINISTRATIVI	-27.241	-15.934
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI DIPENDENTI	-22.505	-11.751
INPS C/CONTRIBUTI LA VORATORI DIPENDENTI	-17.006	-15.389
FONDO PREVIMODA	-16.244	-15.159
DEBITI V/FORNITORI	-13.156	-10.783
ACCANTONAMENTO INPS FERIE E PERMESSI	-8.334	-7.641
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA DI ONERI AMMINISTRATIVI	-6.990	-2.469
ERARIO C/RITENUTE LA VORATORI AUTONOMI	-5.828	-13.875
INPS C/CONTRIBUTI COLLABORATORI	-5.828	-4.158
DEBITI VERSO GESTIONE PREVIDENZIALE	-4.884	0
FASI ASSISTENZA SANITARIA	-733	-632
INAIL	-186	-27
ISCRIZIONI DA CONFERIRE	-50	-19
TOTALE	-260.735	-221.561

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 il risconto dei contributi per copertura oneri amministrativi è pari a €- 524.777. La voce rappresenta il residuo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-524.777	-425.247
TOTALE	-524.777	-425.247

Analisi delle voci del Conto Economico della Gestione Amministrativa

Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo della gestione amministrativa è negativo ed è pari a - 268.051, lo stesso rappresenta il prelievo diretto al patrimonio dei comparti per le spese amministrative riconducibili alla gestione finanziaria nella misura dello 0,29% così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2015.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2015 la voce contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi, pari a €1.859.036, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2015, interessi legali e quote associative dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	2015	2014
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI ALLA COPERTURA DEGLI ONERI AMM.VI	1.070.292	1.077.776
QUOTE ASSOCIATIVE RINVIATE DALL'ESERCIZIO PRECEDENTE	425.247	344.000
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	158.258	121.363
CONTRIBUTI QUIESCENTI	171.242	109.745
INTERESSI LEGALI	13.730	24.472
QUOTE DI ISCRIZIONE	20.199	3.887
QUOTE DI AVVIAMENTO	68	2.035
TOTALE	1.859.036	1.683.278

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2015 la voce oneri amministrativi acquistati da terzi, pari a €- 329.730, riguarda prevalentemente il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

ONERI PER SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	2015	2014
	Euro	Euro
SERVICE GESTIONE AMMINISTRATIVA E CONTABILE	-319.316	-344.965
ELABORAZIONE PAGHE E CONTRIBUTI PER IL PERSONALE DIPENDENTE	-10.414	-10.167
TOTALE	-329.730	-355.132

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2015 le spese generali e amministrative sono pari a €- 700.341 e sono così composte:

SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	2015	2014
	Euro	Euro
SPESE GENERALI UFFICIO	-159.985	-161.998
SPESE PROMOZIONALI	-129.992	-99.081
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL C.D.A.	-76.144	-75.431
SPESE COMUNICAZIONI ANNUALI AGLI ISCRITTI	-62.867	-68.478
CONTRIBUTO DI VIGILANZA COVIP	-56.409	-54.291
CONTROLLO INTERNO FINANZIARIO	-51.804	-55.260
COMPENSI LORDI AI MEMBRI DEL COLLEGIO DEI REVISORI	-28.850	-27.996
GESTIONE DOCUMENTALE	-23.969	-23.814
CONTROLLO INTERNO AMMINISTRATIVO	-23.180	-23.180
CONSULENZE VARIE	-18.674	-14.502
CONTROLLO CONTABILE	-16.586	-16.470
SPESE VIAGGI ORGANI SOCIALI	-15.030	-14.899
SPESE PER INVIO CERTIFICAZIONI FISCALI AGLI ISCRITTI	-14.116	-11.218
SPESE PER ELEZIONI	-11.401	-11.401
SPESE ASSICURAZIONE	-9.695	-9.695
ACQUISTO HW E SW FINO A EURO 516	-1.351	-1.222
SPESE LIBRI SOCIALI	-288	-2.610
TOTALE	-700.341	-671.545

Il costo relativo alla voce “*spese per elezioni*” in virtù della durata triennale del mandato viene suddivisa su 3 esercizi dal 2013 al 2015.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2015 le spese per il personale dipendente del Fondo ammontano a €- 560.192 e sono così composte:

SPESE PER IL PERSONALE	2015	2014
	Euro	Euro
STIPENDI	-389.670	-344.108
CONTRIBUTI INPS	-103.546	-91.237
TFR	-26.564	-24.878
CONTRIBUTI FONDI PREVIDENZIALI INTEGRATIVI	-13.085	-7.703
TICKETS	-12.874	-11.207
FASI ASS.ZA SANITARIA INTEGRATIVA	-4.304	-3.896
COSTO PER FERIE/PERMESSI	-3.475	239
ASSIDAI ASS.ZA SANITARIA DIRIGENTI	-2.803	-2.656
FORMAZIONE	-2.074	-4.344
INAIL	-1.102	-1.025
INPS PER FERIE/PERMESSI	-693	26
ARROTONDAMENTI SU STIPENDI	-2	2
CONTRIBUTI FONDI PREVIDAI	0	-2.721
TOTALE	-560.192	-493.508

COMPOSIZIONE PERSONALE DIPENDENTE

La tabella seguente riporta la numerosità media del personale dipendente fra il 31/12/2015 ed il 31/12/2014, diviso per categorie.

CATEGORIA	2015	2014
DIRIGENTI	1	1
IMPIEGATI	10	10
TOTALE	11	11

e) Ammortamenti

Al 31/12/2015 la voce ammortamenti si riferisce all’ammortamento di mobili e arredi, macchine elettroniche, impianto telefonico acquistati e oneri pluriennali. Le quote ammortamento, calcolate sulla base dei coefficienti esposti nelle informazioni generali fra i criteri di valutazione, sono pari a €- 10.590 e sono così composti:

AMMORTAMENTI	2015	2014
	Euro	Euro
AMMORTAMENTO IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	-6.502	-4.591
AMMORTAMENTO ONERI PLURIENNALI	-4.088	-3.385
TOTALE	-10.590	-7.976

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2015 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2015 la voce oneri e proventi diversi è pari a €-1.457 ed è così composta:

ONERI E PROVENTI DIVERSI	2015	2014
	Euro	Euro
SOPRA VVENIENZE PASSIVE	-2.641	-939
SPESE BANCA C/C DI SERVIZIO	-184	-202
INTERESSI ATTIVI C/C DI SERVIZIO	0	816
SOPRA VVENIENZE ATTIVE	1.368	2.805
TOTALE	-1.457	2.480

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 524.777, e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	2015	2014
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-524.777	-425.247
TOTALE	-524.777	-425.247



**BILANCIO COMPARTO SMERALDO
AL 31 DICEMBRE 2015**

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2015	31/12/2014	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0	0	
20 Investimenti in gestione	825.124.158	764.483.781	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0	
40 Attivita' della gestione amministrativa	623.391	513.723	
50 Crediti di imposta	0	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	825.747.549	764.997.504	
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-5.531.284	-5.651.139	
20 Passività della gestione finanziaria	-372.627	-346.434	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0	
40 Passivita' della gestione amministrativa	-623.391	-513.723	
50 Debiti di imposta	-7.102.463	-6.429.408	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-13.629.765	-12.940.704	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	812.117.784	752.056.800	
CONTI D'ORDINE	28.998.696	29.969.789	
CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/2015	31/12/2014	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	30.600.990	41.747.721	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.483.523	58.011.586	
40 Oneri di gestione	-1.117.771	-1.034.896	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	39.365.752	56.976.690	
60 Saldo della gestione amministrativa	-220.078	-219.642	
70 VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	69.746.664	98.504.769	
80 Imposta sostitutiva	-9.685.680	-6.429.408	
VARIAZIONE DELL' ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	60.060.984	92.075.361	

Nota Integrativa – Comparto Smeraldo al 31 dicembre 2015

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2015 espresso in Euro, risulta essere il seguente.

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/15	AL 31/12/14
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	819.410.411	758.840.089
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	623.391	513.723
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	5.713.747	5.643.692
TOTALE ATTIVITA'	825.747.549	764.997.504
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-5.531.284	-5.651.139
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-372.627	-346.434
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-623.391	-513.723
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-6.527.302	-6.511.296
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-7.102.463	-6.429.408
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	812.117.784	752.056.800
NUMERO QUOTE IN ESSERE	43.931.648,832	42.288.705,093
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,486	17,784

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2015	Controvalore 2015	Numero 2014	Controvalore 2014
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	42.288.705,093	752.056.800	39.823.455,877	659.981.439
QUOTE EMESSE	4.930.887,940	91.420.284	5.186.701,169	88.416.915
QUOTE ANNULLATE	-3.287.944,201	-60.819.294	-2.721.451,953	-46.669.194
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	29.459.994	0	50.327.640
TOTALE	43.931.648,832	812.117.784	42.288.705,093	752.056.800

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
20 Investimenti in gestione			825.124.158		764.483.781
a) Depositi bancari		22.909.910		26.260.254	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		407.419.512		383.753.730	
d) Titoli di debito quotati		109.874.373		80.837.012	
e) Titoli di capitale quotati		278.533.495		267.718.347	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		0		0	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		5.713.747		5.643.692	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		673.121		270.746	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			0		0
40 Attività della gestione amministrativa			623.391		513.723
a) Cassa e depositi bancari		281.591		256.237	
b) Immobilizzazioni immateriali		10.308		3.552	
c) Immobilizzazioni materiali		2.345		5.569	
d) Altre attività della gestione amministrativa		329.147		248.365	
50 Crediti di imposta			0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			825.747.549		764.997.504
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passività della gestione previdenziale			-5.531.284		-5.651.139
a) Debiti della gestione previdenziale		-4.237.562		-4.910.768	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-1.293.722		-740.371	
20 Passività della gestione finanziaria			-372.627		-346.434
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-372.020		-281.937	
d) Altre passività della gestione finanziaria		-607		-64.497	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			0		0
40 Passività della gestione amministrativa			-623.391		-513.723
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-181.551		-161.215	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-441.840		-352.508	
50 Debiti di imposta			-7.102.463		-6.429.408
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-7.102.463		-6.429.408	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-13.629.765		-12.940.704
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			812.117.784		752.056.800

CONTID'ORDINE		28.998.696		29.969.789
Crediti per contributi da ricevere	25.428.268		23.866.468	
Operazioni di Acquisti e Vendita a Termine Divisa	3.541.317		6.073.578	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	29.111		29.743	

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		30.600.990		41.747.721
a) Contributi per le prestazioni	92.554.859		88.416.915	
b) Anticipazioni	-17.109.908		-8.246.986	
c) Trasferimenti e riscatti	-31.339.758		-31.559.026	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-12.369.628		-6.863.182	
f) Premi per prestazioni accessorie	-1.134.575		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		40.483.523		58.011.586
a) Dividendi e interessi	18.656.323		18.885.900	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	21.827.200		39.125.686	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-1.117.771		-1.034.896
a) Societa' di gestione	-959.192		-891.570	
b) Banca depositaria	-158.579		-143.326	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		39.365.752		56.976.690
60 Saldo della gestione amministrativa		-220.078		-219.642
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.464.992		1.327.790	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-255.837		-278.140	
c) Spese generali ed amministrative	-543.394		-525.954	
d) Spese per il personale	-434.652		-386.516	
e) Ammortamenti	-8.216		-6.247	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-1.131		1.933	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-441.840		-352.508	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		69.746.664		98.504.769
80 Imposta sostitutiva		-9.685.680		-6.429.408
a) Imposta sostitutiva	-9.685.680		-6.429.408	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		60.060.984		92.075.361

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2015 gli investimenti in gestione sono pari €825.124.158. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2015 i depositi bancari ammontano a €22.909.910 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
BANCA CC RIMBORSI 22494	7.243.913	3.517.336
BANCA CC USD CANDRIAM	5.079.671	5.590.974
BANCA CC EURO CANDRIAM	4.855.369	436.419
BANCA CC JPY CREDIT SUISSE	2.726.358	6.046
BANCA CC EURO CREDIT SUISSE	1.410.327	8.821.760
BANCA CC EURO PIONEER	740.902	4.125.122
BANCA CC USD CREDIT SUISSE	219.137	2.452.896
BANCA CC GBP CANDRIAM	142.121	477.123
BANCA CC USD PIONEER	124.180	429.953
BANCA CC GBP PIONEER	76.367	104.053
BANCA CC AUD CANDRIAM	68.639	728
BANCA CC CHF PIONEER	65.452	61.134
BANCA CC JPY CANDRIAM	51.186	37.387
BANCA CC AUD PIONEER	35.543	17.579
BANCA CC SEK CANDRIAM	16.978	119
BANCA CC JPY PIONEER	10.964	23.317
BANCA CC CAD CANDRIAM	8.959	1.793
BANCA CC GBP CREDIT SUISSE	8.439	77.298
BANCA CC CAD PIONEER	7.093	7.624
BANCA CC DKK CANDRIAM	5.044	196
BANCA CC CHF CANDRIAM	3.259	3.638
BANCA CC NOK CANDRIAM	2.656	30.420
BANCA CC CAD CREDIT SUISSE	2.515	14.380
BANCA CC SEK PIONEER	1.745	1.715
BANCA CC NOK CREDIT SUISSE	924	984
BANCA CC RACCOLTA 22493	688	712
BANCA CC AUD CREDIT SUISSE	647	17.289
BANCA CC CHF CREDIT SUISSE	279	1.257
BANCA CC DKK PIONEER	277	286
BANCA CC DKK CREDIT SUISSE	175	209
BANCA CC SEK CREDIT SUISSE	103	507
TOTALE	22.909.910	26.260.254

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

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 5 anni) con un grado di rischio medio.

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (67%) e titoli di capitale (33%).

Gli strumenti finanziari sono titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR ed è previsto il ricorso a derivati.

Le categorie di emittenti e settori industriali sono rappresentate da obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medioalto (investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (84,00%) con una componente (16,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 67,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 3-5 anni
- 17,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 16,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

La gestione finanziaria del comparto Smeraldo è stata affidata ai Gestori Pioneer Investment Management Sgr SpA, Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2015, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse per un importo complessivo di €21.445.442 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2015	2014
	€	€
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	12.873.265	6.025.531
CANDRIAM INVESTORS GROUP	5.363.860	9.885.929
PIONEER INVESTEMENT MANAGEMENT SGR SPA	3.218.316	23.867.189
TOTALE	21.455.442	39.778.649

b) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2015 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2015 la voce è pari a €407.419.512 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	202.863.080	202.583.480
TITOLI DI STATO ITALIA	193.213.117	177.848.392
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	11.343.315	3.321.858
TOTALE	407.419.512	383.753.730

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2015 la voce è pari a €109.874.373 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
TITOLI DI DEBITO U.E.	61.601.688	47.703.712
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	29.025.271	17.881.860
TITOLI DI DEBITO ITALIA	19.025.040	14.809.992
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	222.374	441.448
TOTALE	109.874.373	80.837.012

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €278.533.495 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
AZIONI U.E. QUOTATE	154.896.058	142.291.734
AZIONI OCSE QUOTATE	107.363.385	114.026.308
AZIONI ITALIA QUOTATE	15.743.915	11.400.305
AZIONI PAESI NON OCSE QUOTATE	530.137	0
TOTALE	278.533.495	267.718.347

f) *Titoli di debito non quotati*

g) *Titoli di capitale non quotati*

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

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2015 le voci sono pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €5.713.747 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI FINANZIARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RATEI ATTIVI SU CEDOLE	5.713.747	5.643.692
TOTALE	5.713.747	5.643.692

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €673.121 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CREDITI DIVERSI	336.199	144.128
VALORIZZAZIONI OUTRIGHT	139.374	0
VENDITA AZIONI UE QUOTATE DA REGOLARE	105.917	21.664
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	72.197	103.020
CREDITI V/ASSICURAZIONE	17.447	0
CREDITI VERSO ERARIO COD.1655	1.865	0
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	122	1.934
TOTALE	673.121	270.746

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2015

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio alla data del 31 dicembre 2015.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.500.000	1,004	16.564.350	2,01%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	13.000.000	1,243	16.152.890	1,96%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	12.500.000	1,244	15.549.375	1,88%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	14.500.000	1,063	15.412.050	1,87%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	11.000.000	1,015	11.160.380	1,35%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	9.000.000	1,150	10.347.300	1,25%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	1,011	10.109.800	1,22%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.900.000	1,019	10.088.823	1,22%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000318270	BELGIUM KINGDOM	8.000.000	1,176	9.410.000	1,14%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	1,162	9.294.240	1,13%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	8.300.000	1,083	8.987.655	1,09%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	8.500.000	0,999	8.490.650	1,03%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.000.000	1,024	8.195.040	0,99%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.000.000	1,346	8.073.121	0,98%
15	USD	OBBLIGAZIONE	US912828VR83	US TREASURY N/B	8.615.000	0,918	7.911.871	0,96%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	6.400.000	1,210	7.741.056	0,94%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	6.000.000	1,191	7.147.080	0,87%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005044976	CERT DI CREDITO DEL TESORO	7.000.000	0,996	6.970.898	0,84%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135358	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.000.000	1,115	6.688.620	0,81%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	1,212	6.058.241	0,73%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.800.000	1,019	5.910.780	0,72%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	5.000.000	1,153	5.764.821	0,70%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.400.000	1,243	5.469.640	0,66%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	1,068	5.340.979	0,65%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	1,056	5.281.102	0,64%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010070060	FRANCE (GOVT OF)	3.500.000	1,497	5.239.780	0,63%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.250.000	1,222	5.195.540	0,63%
28	EUR	AZIONE	FR0000120578	SANOFI	65.921	78,600	5.181.391	0,63%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	1,003	5.013.150	0,61%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.600.000	1,087	4.999.060	0,61%
31	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	380.062	12,450	4.731.772	0,57%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004922909	CCTS EU	4.500.000	1,047	4.711.050	0,57%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135424	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.000.000	1,127	4.506.520	0,55%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.000.000	1,484	4.452.090	0,54%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	4.000.000	1,101	4.403.200	0,53%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.200.000	1,371	4.386.449	0,53%
37	EUR	AZIONE	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	37.229	115,800	4.311.118	0,52%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.400.000	1,249	4.246.770	0,51%
39	EUR	AZIONE	FR0000120271	TOTAL SA	101.020	41,265	4.168.590	0,50%
40	EUR	AZIONE	FR0000120628	AXA SA	164.404	25,230	4.147.913	0,50%
41	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	1,836	4.038.909	0,49%
42	EUR	AZIONE	DE0007164600	SAP SE	54.128	73,380	3.971.913	0,48%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.800.000	0,996	3.783.660	0,46%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.400.000	1,086	3.693.848	0,45%
45	EUR	AZIONE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE SA	86.378	42,570	3.677.111	0,45%
46	EUR	AZIONE	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	211.394	16,690	3.528.166	0,43%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135432	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.500.000	1,404	3.509.875	0,43%
48	EUR	AZIONE	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	1.122.671	3,088	3.466.808	0,42%
49	EUR	AZIONE	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	51.855	65,970	3.420.874	0,41%
50	EUR	AZIONE	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	252.556	13,505	3.410.769	0,40%
TOTALE							334.317.087	40,49%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2015	CONTROVALORE IN EURO 2015	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014
EUR EURO	664.626.448	664.626.448	80,49%	601.924.594	601.924.594
USD DOLLARO USA	96.614.791	88.743.264	10,75%	104.858.638	86.367.382
JPY YEN GIAPPONESE	2.064.400.680	15.750.368	1,91%	2.264.553.010	15.592.873
GBP STERLINA BRITANNICA	10.800.430	14.715.484	1,78%	12.260.101	15.740.277
CHF FRANCO SVIZZERO	7.294.974	6.732.786	0,81%	6.932.457	5.765.516
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	3.650.737	2.450.652	0,29%	3.037.629	2.048.438
CAD DOLLARO CANADESE	2.466.736	1.631.871	0,20%	5.321.332	3.783.924
SEK CORONA SVEDESE	7.440.628	809.688	0,10%	5.525.532	588.261
DKK CORONA DANESE	2.350.207	314.931	0,04%	3.186.260	427.955
NOK CORONA NORVEGESE	498.288	51.888	0,01%	631.755	69.869
TOTALE		795.827.380	96,38%		732.309.089

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	4,648
OBBLIGAZIONI QUOTATE	6,059
OBBLIGAZIONI QUOTATE	2,826
OBBLIGAZIONI QUOTATE	4,637
OBBLIGAZIONI QUOTATE	2,142
TITOLI DI STATO	5,283
TITOLI DI STATO	0,622
TITOLI DI STATO	6,811
TITOLI DI STATO	3,664
DURATION MEDIA COMPLESSIVA	4,517

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	193.213.117	202.863.080	11.343.315	0	407.419.512	49,34%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	19.025.040	61.601.688	29.025.271	222.374	109.874.373	13,31%
AZIONI QUOTATE	15.743.915	154.896.058	107.363.385	530.137	278.533.495	33,73%
TOTALE	227.982.072	419.360.826	147.731.971	752.511	795.827.380	96,38%

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/15 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	TOTALE IN EURO	MOTIVO DEL CONFLITTO
CREDIT SUISSE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	52.200,00	EUR	42,57	2.222.154,00	Strumenti emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	11.100,00	EUR	52,56	583.416,00	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	TOTALE IN EURO	MOTIVO DEL CONFLITTO
CREDIT SUISSE	XS0758640279	LUXOTTICA 19MZ19 3.625	500.000,00	EUR	110,175	565.087,75	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	XS1030851791	LUXIM 2 5/8 02/10/24	100000	EUR	109,149	111.479,14	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	DE000A1PHFF7	HUGO BOSS AG ORD	4030	EUR	76,6	308698	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	FR0000121485	KERING	1485	EUR	157,95	234555,75	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL	2590	EUR	115,05	297979,5	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	378171	EUR	3,09	1167792,05	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	XS1077772538	INTESA SP 2% 18 Jun 21	1000000	EUR	103,19	1042560,38	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CANDRIAM	FR0000130809	STE GENERALE -A-	6850	EUR	42,57	291604,5	Titolo emesso da Banca Depositaria
CANDRIAM	XS1324923520	SOCGEN 0 3/4 11/25/20	400000	EUR	99,847	399683,08	Titolo emesso da Banca Depositaria
PIONEER	CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	58.515	CHF	21,69	1.167.178,91	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	8.776	EURO	25,615	224.797,24	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
PIONEER	DE000HV0EDV7	UNICREDIT 4% 24/05/16	700.000	EURO	101,553	727.778,10	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	92.508	EURO	10,235	946.819,38	Partecipazioni del gruppo
PIONEER	FR0011236983	KERING 3,12512- 230419 (EX PPR)	200.000	EURO	107,982	220.267,28	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	XS0863482336	UNICREDIT 3,375% 11-01-18	200.000	EURO	105,898	218.342,58	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	XS0973623514	UNICREDIT 3,625% 24/01/2019	150.000	EURO	108,17	167.334,96	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	XS1055725730	UNICREDIT VAR 4/17	235.000	EURO	100,488	236.617,86	Titolo emesso da Capogruppo
PIONEER	XS1188094673	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22	200.000	EURO	97,071	195.469,40	Interesse strategico di Soc.del Gruppo
PIONEER	XS1195347478	A2A 1,75% 25/02/2025	101.000	EURO	98,008	100.484,41	Interesse strategico di Soc.del Gruppo
PIONEER	XS1322048619	AMADEUS 1,625% 17/11/2021	100.000	EURO	100,194	100.389,36	Rapporto d'affari di Soc. del gruppo
PIONEER	XS1328173080	CRH FUNFING 1,875% 09/01/2024	100.000	EURO	100,528	100.676,97	Titolo collocato da Società del Gruppo
PIONEER	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	27.328	EURO	42,57	1.163.352,96	Titolo emesso da Banca Depositaria
PIONEER	XS0821220281	SOCIETE GENERALE 2,375 28/02/2018	200.000	EURO	104,465	212.912,20	Titolo emesso da Banca Depositaria
PIONEER	XS1324923520	SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/2020	200.000	EURO	99,732	199.611,54	Titolo emesso da Banca Depositaria

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	13.755.010	12.608.096	13.927.268	12.215.638
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	130.235.624	131.731.819	127.869.216	110.649.336
AZIONI QUOTATE GIAPPONE	24.034.518	26.243.880	11.542.648	12.247.200
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	8.340.686	11.362.168	13.517.253	13.574.781
AZIONI QUOTATE USA	108.505.802	120.004.780	75.617.426	72.656.742
AZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	982.059	123.204	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	6.307.546	3.027.230	4.081.171	2.421.781
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	4.844.303	0	223.384	1.721.389
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	29.768.772	13.837.363	24.157.283	19.467.979
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	7.297.186	200.000	8.404.626	5.008.482
OBBLIGAZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	0	150.000	0	0
TITOLI DI STATO ITALIA	57.159.876	41.370.848	77.305.391	68.598.212
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	93.477.991	89.835.419	95.386.595	85.414.926
TITOLI DI STATO O.C.S.E.	2.067.902	1.974.075	1.886.323	452.340
TITOLI DI STATO USA	16.142.382	8.297.764	0	0
TOTALE	502.919.657	460.766.647	453.918.584	404.428.806

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2015	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2015	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	490.699	0,051%	578.354	0,067%

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
2.500.000	GBP	02/12/2015	Vendita	PIONEER	3.541.317	04/03/2016	0,71	139.374
TOTALE					3.541.317			139.374

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2015 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 non sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a €623.391. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2015 la voce, pari a €281.591, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €10.308, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €2.345, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2015 la voce, pari a €329.147, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 5.531.284. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 4.237.562 e comprende prevalentemente i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento, il riscatto o l'anticipazione della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2015 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-3.134.707	-4.148.019
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-729.351	-516.042
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-372.660	-246.109
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE REGIONALE	-582	-436
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	-262	-162
TOTALE	-4.237.562	-4.910.768

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 1.293.722 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-1.150.982	-645.820
DEBITI V/GESTIONE AMMINISTRATIVA	-125.293	-94.551
DEBITI V/ASSICURAZIONE	-17.447	0
TOTALE	-1.293.722	-740.371

La voce "debiti per contributi da conferire" pari a €- 1.150.982 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2015.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 372.627.

Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2015 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2015 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2015 la voce ratei e i risconti passivi è pari a €- 372.020 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-313.434	-225.659
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-40.310	-37.953
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-18.276	-18.325
TOTALE	-372.020	-281.937

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a €- 607 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	-607	-3
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI OUTRIGHT	0	-64.494
TOTALE	-607	-64.497

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 non sono state riconosciute garanzie sulle posizioni individuali.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 623.391. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2015 la voce, pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 181.551, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 441.840, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMM.VI	-441.840	-352.508
TOTALE	-441.840	-352.508

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce debiti di imposta D.Lgs. 47/2000 è pari a €7.102.463. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

a) *Debiti di imposta D.Lgs 47/2000*

DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
DEBITI PER IMPOSTA SOSTITUTIVA	-7.102.463	-6.429.408
TOTALE	-7.102.463	-6.429.408

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 2.583.217.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 825.747.549 e il totale delle Passività pari a €- 13.629.765, ammonta a €812.117.784.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2015 le operazioni di outright sono le seguenti:

NOMINALE	DIVISA	DATA ESEGUITO	SEGNO	GESTORE	CONTROVALORE IN EURO	DATA VALUTA	CAMBIO CONTRATTAZIONE	VALORE DI MERCATO
2.500.000	GBP	02/12/2015	Vendita	PIONEER	3.541.317	04/03/2016	0,71	139.374
TOTALE					3.541.317			139.374

Al 31/12/2015 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 29.111. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 25.428.268.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €30.600.990. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2015 la voce, pari a €92.554.859, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2015 comprensivi di trasferimenti da altri fondi per €2.338.991 e da altri comarti per €4.396.654 per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	15.234.972	14.583.109
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	11.386.980	11.134.999
CONTRIBUTI TFR	58.062.687	57.070.377
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	2.338.991	1.687.839
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	1.134.575	0
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	4.396.654	3.940.591
TOTALE	92.554.859	88.416.915

b) Anticipazioni

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 17.109.908, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2015 sono state n .2517.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
ANTICIPAZIONI	-17.109.908	-8.246.986
TOTALE	-17.109.908	-8.246.986

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 31.339.758, comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RISCATTI AD ADERENTI	-17.071.933	-18.138.489
RISCATTI PARZIALI	-4.787.424	-5.510.028
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-4.697.689	-4.711.834
SWICHT IN USCITA	-4.678.965	-3.067.132
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-86.716	-104.813
DISTINTE DI RIMBORSO	-16.898	-22.475
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONE RISCATTI	-853	-694
SVALORIZZAZIONE POSIZIONE ADERENTI	720	-3.561
TOTALE	-31.339.758	-31.559.026

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 12.369.628.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-12.369.628	-6.863.182
TOTALE	-12.369.628	-6.863.182

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2015 2015 la voce è pari a €- 1.134.575.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-1.134.575	0
TOTALE	-1.134.575	0

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a € 40.483.523. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €18.656.323 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
INTERESSI SU CEDOLE	12.811.000	13.139.957
DIVIDENDI	5.843.917	5.735.109
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI FINANZIARI	1.406	5.212
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	0	5.622
TOTALE	18.656.323	18.885.900

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €21.827.200 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
UTILI E PERDITE REALIZZATI SU AZIONI	34.874.668	18.039.710
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	3.644.342	5.229.767
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	1.395.251	680.876
DIFFERENZIALI SU OPERAZIONI OUTRIGHT	203.868	-339.560
UTILI REALIZZATO SU OPERATIVITA' GESTORI	11.801	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	1.038	5.089
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-24.858	-2.096.472
COMMISSIONI SU TAX REFUND	-25.907	-9.662
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	-114.276	371.343
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	-490.699	-578.354
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	-519.158	-198.985
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-1.720.248	396.292
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-7.569.351	17.099.950
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	-7.839.271	525.692
TOTALE	21.827.200	39.125.686

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2015	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	DIVIDENDI E INTERESSI 2014	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	10.563.608	- 3.115.711,00	10.998.217	16.680.039
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	2.247.392	- 2.554.404,00	2.141.740	3.949.498
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	5.843.917	27.035.397,00	5.735.109	18.565.402
DEPOSITI BANCARI	1.406	0	10.834	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	977.486,09	0	513.674
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	- 490.699,22	0	-578.354
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	1.038,00	0	5.089
COMMISSIONI SU TAX REFUND	0	- 25.907,00	0	-9.662
TOTALE	18.656.323	21.827.200	18.885.900	39.125.686

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2015 gli oneri di gestione sono pari a €- 1.117.771 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

La voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 959.192 e sono così composte:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
PIONEER INVESTEMENT SGR SPA	-361.321	-336.728
CREDIT SUISSE SGR SPA	-300.204	-277.468
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-297.667	-277.374
TOTALE	-959.192	-891.570

b) *Banca depositaria*

La voce, pari a €- 158.579, si riferisce alle commissioni di banca depositaria e a spese banca riferite a bolli e commissioni applicate sui conti correnti della gestione previdenziale del Fondo e su quelli dei gestori finanziari.

TOTALE BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-157.044	-140.876
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI COMPARTO	-1.050	-1.061
SPESE BANCA C/C GESTORI	-485	-1.389
TOTALE	-158.579	-143.326

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di € 39.365.752.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,29 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2015. Al 31/12/2015 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 220.078. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.*

La voce, pari a € 1.464.992, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2015, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMM.VI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	830.579	847.346
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	352.508	275.476
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	135.987	87.856
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	125.294	94.550
INTERESSI LEGALI	10.752	19.165
QUOTE DI ISCRIZIONE	9.819	1.803
QUOTE DI AVVIAMENTO	53	1.594
TOTALE	1.464.992	1.327.790

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari a €- 255.837, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari a €- 543.394, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari a €- 434.652, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari a €- 8.216, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2015 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari a €- 1.131, rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce, pari a €- 441.840, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-441.840	-352.508
TOTALE	-441.840	-352.508

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva.

La voce "Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva" è il risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte ed è pari a €69.746.664.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-9.685.680	-6.429.408
TOTALE	-9.685.680	-6.429.408

La voce, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è pari a €- 9.685.680.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2015	2014
		€	€
A)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	819.220.247	758.486.208
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	61.953.869	46.669.194
C)	CONTRIBUTI VERSATI	-93.395.257	-89.266.064
D)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-749.473.583	-659.981.439
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	38.305.276	55.907.899
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	2.792.961	0
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(G=E-F)	35.512.315	55.907.899
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	7.102.463	6.429.408
I)	ADEGUAMENTO IMPOSTA 2014	2.583.217	0
L)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (L=H+I)	9.685.680	6.429.408

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 2.583.217.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €60.060.984.



**BILANCIO COMPARTO GARANTITO
AL 31 DICEMBRE 2015**

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

STATO PATRIMONIALE			
Esercizio	31/12/2015	31/12/2014	
Divisa	Euro	Euro	
ATTIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Investimenti diretti	0	0	
20 Investimenti in gestione	103.713.849	100.672.522	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.534	1.671	
40 Attivita' della gestione amministrativa	105.956	90.602	
50 Crediti di imposta	0	0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	103.827.339	100.764.795	
PASSIVITA'			
Fase di accumulo			
10 Passivita' della gestione previdenziale	-1.558.210	-1.793.095	
20 Passività della gestione finanziaria	-78.994	-76.686	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.534	-1.671	
40 Passivita' della gestione amministrativa	-105.956	-90.602	
50 Debiti di imposta	-178.598	-404.847	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.929.292	-2.366.901	
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	101.898.047	98.397.894	
CONTID'ORDINE	4.152.307	4.068.956	
CONTO ECONOMICO			
Esercizio	31/12/2015	31/12/2014	
Divisa	Euro	Euro	
Fase di accumulo			
10 Saldo della gestione previdenziale	2.076.270	4.244.158	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.978.499	3.980.337	
40 Oneri di gestione	-302.963	-287.916	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.675.536	3.692.421	
60 Saldo della gestione amministrativa	-27.509	-29.425	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	3.724.297	7.907.154	
80 Imposta sostitutiva	-224.144	-404.847	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	3.500.153	7.502.307	

Nota Integrativa – Comparto Garantito al 31 dicembre 2015

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2015 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/15	AL 31/12/14
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI		
INVESTIMENTI IN GESTIONE	103.216.545	100.160.736
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	105.956	90.602
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	497.304	511.786
TOTALE ATTIVITA'	103.819.805	100.763.124
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-1.558.210	-1.793.095
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-78.994	-76.686
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-105.956	-90.602
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-1.743.160	-1.960.383
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-178.598	-404.847
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	101.898.047	98.397.894
NUMERO QUOTE IN ESSERE	8.128.585,963	7.962.265,992
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,536	12,358

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2015	Controvalore 2015	Numero 2014	Controvalore 2014
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	7.962.265,992	98.397.894	7.615.097,109	90.895.587
QUOTE EMESSE	1.376.821,241	17.225.707	1.382.161,831	16.883.447
QUOTE ANNULLATE	- 1.210.501,270	- 15.149.437	- 1.034.992,948	- 12.639.289
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	1.423.883	0	3.258.149
TOTALE	8.128.585,963	101.898.047	7.962.265,992	98.397.894

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Investimenti diretti			0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari		0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi		0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi		0		0	
20 Investimenti in gestione			103.713.849		100.672.522
a) Depositi bancari		1.802.624		5.306.958	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine		0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali		77.744.005		58.428.467	
d) Titoli di debito quotati		19.885.998		33.936.598	
e) Titoli di capitale quotati		0		0	
f) Titoli di debito non quotati		0		0	
g) Titoli di capitale non quotati		0		0	
h) Quote di O.I.C.R.		3.782.220		2.488.080	
i) Opzioni acquistate		0		0	
l) Ratei e risconti attivi		497.304		511.786	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria		1.698		633	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali			7.534		1.671
40 Attività della gestione amministrativa			105.956		90.602
a) Cassa e depositi bancari		48.632		44.691	
b) Immobilizzazioni immateriali		1.780		620	
c) Immobilizzazioni materiali		405		971	
d) Altre attività della gestione amministrativa		55.139		44.320	
50 Crediti di imposta			0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			103.827.339		100.764.795
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'					
Fase di accumulo					
10 Passività della gestione previdenziale			-1.558.210		-1.793.095
a) Debiti della gestione previdenziale		-1.168.094		-1.494.813	
b) Altre passività della gestione previdenziale		-390.116		-298.282	
20 Passività della gestione finanziaria			-78.994		-76.686
a) Debiti per operazioni pronti contro termine		0		0	
b) Opzioni emesse		0		0	
c) Ratei e risconti passivi		-78.994		-76.686	
d) Altre passività della gestione finanziaria		0		0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali			-7.534		-1.671
40 Passività della gestione amministrativa			-105.956		-90.602
a) TFR		0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa		-50.712		-40.253	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-55.244		-50.349	
50 Debiti di imposta			-178.598		-404.847
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000		-178.598		-404.847	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-1.929.292		-2.366.901
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI			101.898.047		98.397.894

CONTID'ORDINE Crediti per contributi da ricevere	4.152.307	4.152.307	4.068.956	4.068.956
--	-----------	------------------	-----------	------------------

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		2.076.270		4.244.158
a) Contributi per le prestazioni	17.382.577		16.883.447	
b) Anticipazioni	-1.839.983		-874.040	
c) Trasferimenti e riscatti	-7.945.548		-8.367.545	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.363.906		-3.397.704	
f) Premi per prestazioni accessorie	-156.870		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.978.499		3.980.337
a) Dividendi e interessi	1.436.388		1.485.602	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	542.111		2.494.735	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-302.963		-287.916
a) Societa' di gestione	-283.146		-268.829	
b) Banca depositaria	-19.817		-19.087	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.675.536		3.692.421
60 Saldo della gestione amministrativa		-27.509		-29.425
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	242.445		229.332	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-44.184		-48.511	
c) Spese generali ed amministrative	-93.846		-91.733	
d) Spese per il personale	-75.066		-67.413	
e) Ammortamenti	-1.419		-1.089	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-195		338	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-55.244		-50.349	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		3.724.297		7.907.154
80 Imposta sostitutiva		-224.144		-404.847
a) Imposta sostitutiva	-224.144		-404.847	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		3.500.153		7.502.307

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2015 gli investimenti in gestione sono pari €103.713.849. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2015 i depositi bancari ammontano a €1.802.624 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore finanziario e alle disponibilità presenti sui conti correnti rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTO RIMBORSI	1.181.189	1.512.848
CONTO RACCOLTA	364.000	276.892
CONTO GESTORE EURO UNIPOLSAI	257.435	3.517.218
TOTALE	1.802.624	5.306.958

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

I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

La gestione del patrimonio del comparto Garantito è affidata al gestore UnipolSai Assicurazioni Spa.

La garanzia prevede che alla data di scadenza della convenzione 30 Giugno 2020, il gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti al gestore finanziario, relativi a tutte le posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali.

Nel corso della durata della convenzione, il gestore finanziario si impegna a mettere a disposizione del Fondo pensione un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle singole posizioni individuali in essere nel Comparto Garantito, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali capitalizzati al tasso d'inflazione dell'area Euro secondo le modalità specificate nella Nota Tecnica, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto Comparto uno dei seguenti eventi:

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

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è orientata verso titoli di debito di breve/media durata (duration 1-5 anni).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e di capitale (questi ultimi nella misura massima del 10% del patrimonio) quotati, da OICR, da Etf e Sicav. Le categorie di emittenti e settori industriali sono emittenti pubblici e privati con rating elevato (investment grade) e le aree geografiche di investimento sono prevalentemente circoscritte a strumenti finanziari di emittenti dell'Unione Europea.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 95,00% JP Morgan EGBI 1-5 anni
- 5,00% MSCI EMU Net Return

Nel corso del 2015, al Gestore sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €17.225.708.

CONFERIMENTI A GESTORE	2015	2014
	€	€
UNIPOLSAI ASSICURAZIONI S.P.A.	17.225.708	16.687.341
TOTALE	17.225.708	16.687.341

c) Crediti per operazioni di PCT

Al 31/12/2015 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

Al 31/12/2015 la voce è pari a €77.744.005 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI STATO ITALIA	42.214.525	36.294.856
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	35.529.480	22.133.611
TOTALE	77.744.005	58.428.467

d) Titoli di debito quotati

Al 31/12/2015 la voce è pari a €19.885.998 ed è così composta.

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	13.603.514	29.309.537
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	5.519.015	3.290.568
TITOLI DI DEBITO ITALIA	763.469	1.336.493
TOTALE	19.885.998	33.936.598

e) Titoli di capitale quotati

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

f) Titoli di debito non quotati

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

g) Titoli di capitale non quotati

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2015 la voce è pari a €3.782.220 ed è così composta.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
QUOTE FONDI U.E.	3.782.220	2.488.080
TOTALE	3.782.220	2.488.080

i) Opzioni acquistate

Al 31/12/2015 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) Ratei e risconti attivi

Al 31/12/2015 la voce è pari a €497.304 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI SU CEDOLE	496.568	511.550
RATEI COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	736	236
TOTALE	497.304	511.786

m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione

Al 31/12/2015 la voce garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

n) Altre attività della gestione finanziaria

Al 31/12/2015 la voce altre attività della gestione finanziaria è pari a €1.698.

ALTRE ATTIVITA DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CREDITI VERSO ASSICURAZIONE	1.698	0
CREDITI V.ERARIO COD.1655	0	617
CREDITI DIVERSI	0	16
TOTALE	1.698	633

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2015

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015. I titoli in portafoglio sono 35.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA'2015
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.300.000	1,056220	17.216.393	16,58%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	11.500.000	1,152964	13.259.089	12,77%
3	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.300.000	1,214219	11.292.240	10,88%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	1,209540	10.885.859	10,48%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0972920788	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	10.000.000	1,002700	10.027.000	9,66%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0010050559	FRANCE (GOVT OF)	5.300.000	1,396727	7.402.656	7,13%
7	EUR	FONDO	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	33.800	111,900000	3.782.220	3,64%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1020295264	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	3.300.000	1,001400	3.304.620	3,18%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0449594455	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.000.000	1,009110	3.027.330	2,92%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001030526	DEUTSCHLAND I/L BOND	1.500.000	1,208937	1.813.406	1,75%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005058919	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1,048479	1.782.414	1,72%
12	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1,037619	1.037.619	1,00%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1130101931	GOLDMAN SACHS GROUP INC	900.000	0,999340	899.406	0,87%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1035751764	BARCLAYS BANK PLC	791.000	1,062690	840.588	0,81%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1074479384	AMERICA MOVIL SAB DE CV	820.000	1,010660	828.741	0,80%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1147600305	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL	800.000	1,009870	807.896	0,78%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND	800.000	1,007060	805.648	0,78%
18	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO	800.000	1,002140	801.712	0,77%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1023317966	CREDIT AGRICOLE LONDON	800.000	1,000260	800.208	0,77%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1070235004	ABBAY NATL TREASURY SERV	800.000	0,999500	799.600	0,77%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1165750198	DNB BANK ASA	800.000	0,994140	795.312	0,77%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1238900515	GENERAL ELECTRIC CO	800.000	0,993740	794.992	0,77%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1206712868	CARREFOUR BANQUE	800.000	0,990300	792.240	0,76%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004869985	ATLANTIA SPA	700.000	1,090670	763.469	0,74%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0418729934	FORTUM OYJ	650.000	1,166090	757.959	0,73%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	ES0443307048	KUTXABANK SA	700.000	1,052520	736.764	0,71%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1077588017	POHJOLA BANK PLC	700.000	1,022210	715.547	0,69%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1290851184	BANK OF AMERICA CORP	700.000	1,002240	701.568	0,68%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1291152624	SKANDINAVISKA ENSKILDA	700.000	0,997750	698.425	0,67%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	700.000	0,996120	697.284	0,67%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0957258212	UNILEVER NV	500.000	1,059670	529.835	0,51%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1069539374	DIAGEO FINANCE PLC	500.000	1,023200	511.600	0,49%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011318146	BPCE SA	500.000	1,003370	501.685	0,48%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1EWEK3	KFW 0 01/26/17	500.000	1,002170	501.085	0,47%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	DE000A1YC3F5	DAIMLER AG	500.000	0,999630	499.815	0,47%
TOTALE							101.412.223	97,67%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	5% SU TOTALE ATTIVITA' 2015
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	42.214.525	35.529.480	0	77.744.005	74,88%
TITOLI DI DEBITO	763.469	13.603.514	5.519.015	19.885.998	19,15%
QUOTE FONDI	0	3.782.220	0	3.782.220	3,64%
TOTALE	42.977.994	52.915.214	5.519.015	101.412.223	97,67%

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO	DURATION MEDIA	
TITOLI DI DEBITO	ALTRI PAESI UE	1,688
TITOLI DI DEBITO	U.S.A.	0,152
TITOLI DI DEBITO	PAESI O.C.S.E.	1,234
TITOLI DI DEBITO	ITALIA	2,804
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	1,026
TITOLI DI STATO	ITALIA	2,140
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		1,669

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2015	CONTROVALORE IN EURO 2015	% SUL TOTALE ATTIVITA' 2015	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014
EURO	101.412.223	101.412.223	97,67%	94.853.145	94.853.145

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/15 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	TOTALE IN EURO	MOTIVO DEL CONFLITTO
UNIPOLS AI	XS1034975588	JP MORGAN FRN 19/02/2017	800.000,00	EURO	100,201	801.608,00	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
	31/12/15	31/12/15	31/12/14	31/12/14
TITOLI DI STATO ITALIA	9.042.403	3.921.667	33.852.484	36.117.752
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	12.390.498	12.882.399	27.133.088	28.040.127
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.E.	2.249.343	3.638.276	25.393.502	23.288.330
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI U.S.A.	2.200.798	0	2.097.885	1.712.986
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI O.C.S.E.	799.120	733.460	817.351	0
TITOLI DI DEBITO ALTRI PAESI NON O.C.S.E.	0	0	0	0
TITOLI DI DEBITO ITALIA	0	550.000	0	682.049
QUOTE FONDI U.E.	1.068.564	0	2.454.480	0
TOTALE	27.750.726	21.725.802	91.748.790	89.841.244

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Non sono presenti commissioni di negoziazione.

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITE A TERMINE DIVISA

Al 31/12/2015 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita a termine in divisa.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2015 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 sono state acquisite garanzie di risultato sulle posizioni individuali per Euro 7.534 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO ACQUISITE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	7.534	1.671
TOTALE	7.534	1.671

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a €105.956. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2015 la voce, pari a €48.632, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €1.780 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €405, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2015 la voce, pari a €55.139, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

11. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 1.558.210. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 1.168.094 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2015 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-907.656	-1.297.994
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-199.323	-147.457
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-55.561	-49.279
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	-5.479	0
DEBITO V/ERARIO GARANZIA LIQUIDATA	-56	-5
DEBITI PER RISCATTI IN PAGAMENTO	-19	0
DEBITI VERSO ERARIO ADDIZIONALE COMUNALE	0	-78
TOTALE	-1.168.094	-1.494.813

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 390.116 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-363.913	-276.881
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-24.505	-21.401
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-1.698	0
TOTALE	-390.116	-298.282

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 363.913 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2015.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 78.994.

Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2015 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) Opzioni emesse

Al 31/12/2015 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) Ratei e risconti passivi

Al 31/12/2015 la voce ratei e risconti passivi è pari a €- 78.994 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-71.690	-69.308
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-5.018	-4.997
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-2.286	-2.381
TOTALE	-78.994	-76.686

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce altre passività della gestione finanziaria è pari a zero.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a €- 7.534 e sono pari alla differenza positiva tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
GARANZIE DI RISULTATO RICONOSCIUTE SULLE POSIZIONI INDIVIDUALI	-7.534	-1.671
TOTALE	-7.534	-1.671

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 105.956.

Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2015 la voce, pari zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2015 la voce pari a €- 50.712, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 55.244, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-55.244	-50.349
TOTALE	-55.244	-50.349

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce debiti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a €- 178.598. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-178.598	-404.847
TOTALE	-178.598	-404.847

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 45.546.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 103.827.339 e il totale delle Passività pari a €- 1.929.292, ammonta a €101.898.047.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 4.152.307.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €2.076.270. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2015 la voce, pari a €17.382.577, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2015, comprensivi di trasferimenti da altri Fondi pensione per €636.443 e da altri comparti per €2.579.394, per i quali sono state assegnate le relative quote.

CONTRIBUTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	2.133.322	2.095.145
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	1.563.459	1.576.991
CONTRIBUTI TFR	10.313.089	10.572.761
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	636.443	416.186
CONTRIBUTI DA ASSICURAZIONE	156.870	0
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.579.394	2.222.364
TOTALE	17.382.577	16.883.447

b) *Anticipazioni*

Al 31/12/2015 la voce, pari a €- 1.839.983, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2015 sono state n.259.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
ANTICIPAZIONI	-1.839.983	-874.040
TOTALE	-1.839.983	-874.040

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2015 la voce trasferimenti e riscatti, pari a €- 7.945.548, comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
SWICHT IN USCITA	-3.232.332	-3.530.628
RISCATTI AD ADERENTI	-3.229.886	-3.284.085
RISCATTI PARZIALI AD ADERENTI	-779.584	-729.781
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-680.893	-793.415
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-15.695	-18.757
DISTINTE DI RIMBORSO	-7.158	-10.879
TOTALE	-7.945.548	-8.367.545

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 5.363.906.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-5.363.906	-3.397.704
TOTALE	-5.363.906	-3.397.704

f) *Premi per prestazioni accessorie.*

Al 31/12/2015 2015 la voce è pari a €- 156.870.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-156.870	0
TOTALE	-156.870	0

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €1.978.499. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €1.436.388 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	1.342.067	1.483.366
DIVIDENDI	94.321	0
INTERESSI SU CONTO CORRENTI PREVIDENZIALI	0	1.446
INTERESSI SU CONTO CORRENTE GESTORE	0	790
TOTALE	1.436.388	1.485.602

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2015 la voce è pari a € 542.111 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
UTILI REALIZZATI SU TITOLI	379.312	3.976.255
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	225.576	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	17.234	-1.067.348
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	7.859	236
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	97	853
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	1	0
UTILI REALIZZATI SU FONDI	0	33.600
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-87.968	-448.861
TOTALE	542.111	2.494.735

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2015	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2015	DIVIDENDI E INTERESSI 2014	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	1.101.798	537.323	1.246.163	2.074.321
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	240.269	-228.745	237.203	385.725
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	94.321	225.576	0	33.600
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	7.860	0	236
DEPOSITI BANCARI	0	0	2.236	0
FONDI COMUNI	0	0	0	0
SPESE BANCARIE	0	0	0	0
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	97	0	853
TOTALE	1.436.388	542.111	1.485.602	2.494.735

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2015 la voce commissioni e provvigioni su prestito titoli è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2015 la voce proventi e oneri per operazioni PCT è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2015 gli oneri di gestione sono pari a €- 302.963 ed è così composta:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2015 la voce è pari e €- 283.146 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
COMMISSIONI SOCIETA' DI GESTIONE UNIPOLSAI	-283.146	-268.829
TOTALE	-283.146	-268.829

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 19.817 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-19.596	-18.855
SPESE BANCA SU CONTI CORRENTI	-221	-232
TOTALE	-19.817	-19.087

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €1.675.536.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,29 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2015. Al 31/12/2015 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -27.509. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce contributi è pari a €242.445, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2015, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	136.814	141.661
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	50.349	46.133
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	25.362	15.627
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	24.505	21.401
QUOTE ISCRIZIONI	3.549	926
INTERESSI LEGALI	1.857	3.309
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	9	275
TOTALE	242.445	229.332

b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*

La voce, pari a €- 44.184, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) *Spese generali ed amministrative*

La voce, pari a €- 93.846, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) *Spese per il personale*

La voce, pari a €- 75.066, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) *Ammortamenti*

La voce, pari a €- 1.419, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) *Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione*

Al 31/12/2015 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

La voce, pari a €- 195 , rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce, pari a €- 55.244, rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-55.244	-50.349
TOTALE	-55.244	-50.349

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2015 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €3.724.297.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-224.144	-404.847
TOTALE	-224.144	-404.847

Al 31/12/2015 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle

somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 224.144.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2015	2014
		€	€
A)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	102.076.645	98.802.741
B)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	15.306.307	12.639.289
C)	CONTRIBUTI VERSATI	-17.522.940	-17.026.034
D)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-98.352.348	-90.895.587
E)	PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	1.507.664	3.520.409
F)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	614.670	0
G)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(G=E-F)	892.994	3.520.409
H)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	178.598	404.847
I)	ADEGUAMENTO IMPOSTA 2014	45.546	0
L)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (L=H+I)	224.144	404.847

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 45.546.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €3.500.153.



**BILANCIO COMPARTO ZAFFIRO
AL 31 DICEMBRE 2015**

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		47.636.971		41.541.765
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		35.680		28.291
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			47.672.651		41.570.056
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-326.960		-260.331
20	Passività della gestione finanziaria		-23.527		-15.214
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-35.680		-28.291
50	Debiti di imposta		-283.033		-220.542
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-669.200		-524.378
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		47.003.451		41.045.678
CONTI D'ORDINE			2.467.878		1.935.084
CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		4.705.421		4.289.897
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.682.295		2.042.559
40	Oneri di gestione		-61.869		-55.173
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.620.426		1.987.386
60	Saldo della gestione amministrativa		-12.246		-11.752
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.313.601		6.265.531
80	Imposta sostitutiva		-355.828		-220.542
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			5.957.773		6.044.989

Nota Integrativa – Comparto Zaffiro al 31 dicembre 2015

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2015 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/15	AL 31/12/14
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	47.318.962	41.197.162
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	35.680	28.291
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	318.009	344.603
TOTALE ATTIVITA'	47.672.651	41.570.056
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-326.960	-260.331
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-23.527	-15.214
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-35.680	-28.291
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI		
TOTALE PASSIVITA'	-386.167	-303.836
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-283.033	-220.542
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	47.003.451	41.045.678
NUMERO QUOTE IN ESSERE	3.624.013,035	3.260.076,490
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	12,970	12,590

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2015	Controvalore 2015	Numero 2014	Controvalore 2014
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	3.260.076,490	41.045.678	2.909.632,706	35.000.689
QUOTE EMESSE	759.307,071	9.833.227	716.394,369	8.791.966
QUOTE ANNULLATE	-395.370,526	- 5.127.806	-365.950,585	- 4.502.069
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE		1.252.352		1.755.092
TOTALE	3.624.013,035	47.003.451	3.260.076,490	41.045.678

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		47.636.971		41.541.765
a) Depositi bancari	1.985.365		1.704.342	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	30.036.846		26.503.686	
d) Titoli di debito quotati	5.264.721		3.295.655	
e) Titoli di capitale quotati	3.233.428		3.233.333	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	6.796.035		6.432.443	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	318.009		344.603	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.567		27.703	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		35.680		28.291
a) Cassa e depositi bancari	19.924		16.980	
b) Immobilizzazioni immateriali	729		235	
c) Immobilizzazioni materiali	166		369	
d) Altre attività della gestione amministrativa	14.861		10.707	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		47.672.651		41.570.056
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-326.960		-260.331
a) Debiti della gestione previdenziale	-82.715		-209.535	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-244.245		-50.796	
20 Passività della gestione finanziaria		-23.527		-15.214
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-23.518		-15.214	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-9		0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-35.680		-28.291
a) TFR	0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-16.868		-12.532	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.812		-15.759	
50 Debiti di imposta		-283.033		-220.542
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-283.033		-220.542	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-669.200		-524.378
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		47.003.451		41.045.678

CONTID'ORDINE		2.467.878		1.935.084
Crediti per contributi da ricevere	2.371.367		1.834.823	
Valore attuale riserva matematica rendite in erogazione	96.511		100.261	

CONTO ECONOMICO				
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo				
10 Saldo della gestione previdenziale		4.705.421		4.289.897
a) Contributi per le prestazioni	9.920.678		8.791.966	
b) Anticipazioni	-733.670		-297.418	
c) Trasferimenti e riscatti	-3.843.979		-3.920.892	
d) Trasformazioni in rendita	0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale	-550.157		-283.759	
f) Premi per prestazioni accessorie	-87.451		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
a) Dividendi	0		0	
b) Utili e perdite da realizzo	0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze	0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.682.295		2.042.559
a) Dividendi e interessi	840.477		909.738	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	841.818		1.132.821	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
40 Oneri di gestione		-61.869		-55.173
a) Societa' di gestione	-52.876		-47.399	
b) Banca depositaria	-8.993		-7.774	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		1.620.426		1.987.386
60 Saldo della gestione amministrativa		-12.246		-11.752
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	94.534		83.185	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-18.102		-18.431	
c) Spese generali ed amministrative	-38.449		-34.853	
d) Spese per il personale	-30.755		-25.613	
e) Ammortamenti	-582		-414	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	0		0	
g) Oneri e proventi diversi	-80		133	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.812		-15.759	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.313.601		6.265.531
80 Imposta sostitutiva		-355.828		-220.542
a) Imposta sostitutiva	-355.828		-220.542	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		5.957.773		6.044.989

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2015 gli investimenti in gestione sono pari €47.636.971. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2015 i depositi bancari ammontano a €1.985.365 e fanno riferimento alle risorse affidate ai gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTO RIMBORSI COMPARTO	597.939	352.651
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	536.079	41.466
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	320.628	4.827
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	310.193	285.401
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	206.356	806.204
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	6.814	206.840
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	3.343	2.901
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	2.894	2.878
CONTO RACCOLTA COMPARTO	815	839
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	304	335
TOTALE	1.985.365	1.704.342

La finalità della gestione del comparto Zaffiro è quella di rispondere alle esigenze di un soggetto che accetta una bassa esposizione al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

L'orizzonte temporale è di breve/medio periodo (fino a 5 anni) con un grado di rischio basso.

La politica di investimento è prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari (80%) di breve/media durata (duration 1-3 anni) ed è presente una componente in azioni (20%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito e da altre attività di natura obbligazionaria, i titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati e OICR; è previsto il ricorso a derivati.

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

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (90,00%) con una componente (10,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 80,00% JP Morgan Govt. Bond Emu 1-3 anni
- 10,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 10,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2015, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un totale di €4.238.206 così suddivise:

CONFERIMENTIA GESTORE	2015	2014
	€	€
CANDRIAM INVESTORS GROUP	2.542.924	2.301.592
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	1.695.282	1.534.395
TOTALE	4.238.206	3.835.987

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2015 la voce è pari a €30.036.846 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	15.271.532	13.383.597
TITOLI DI STATO ITALIA	14.133.466	13.120.089
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	631.848	
TOTALE	30.036.846	26.503.686

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari €5.264.721 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	2.316.819	2.034.662
TITOLI DI DEBITO OCSE	2.017.982	766.045
TITOLI DI DEBITO ITALIA	831.426	393.290
TITOLI DI DEBITO PAESI NON OCSE	98.494	101.658
TOTALE	5.264.721	3.295.655

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari €3.233.428 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
AZIONI U E QUOTATE	1.644.295	1.539.165
AZIONI OCSE QUOTATE	1.333.016	1.479.773
AZIONI ITALIA QUOTATE	256.117	214.395
TOTALE	3.233.428	3.233.333

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2015 la voce è pari a €6.796.035 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Candriam previste dalla Convenzione per la Gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/14
	€	€
QUOTE DI FONDI	6.796.035	6.432.443
TOTALE	6.796.035	6.432.443

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €318.009 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI SU CEDOLE	317.175	343.759
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	834	844
TOTALE	318.009	344.603

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €2.567 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CREDITI V/ASSICURAZIONE	1.064	0
VENDITA AZIONI UE DA REGOLARE	894	0
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	598	1.040
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	10	12
CREDITI DIVERSI	1	26.651
TOTALE	2.567	27.703

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2015

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015
1	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.350.000	1,016	2.387.647	5,01%
2	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.000.000	1,003	2.005.260	4,21%
3	EUR	FONDO	LU0317021359	DEXIA EQUITIES L EMU Z CAP	1.835	1.081,100	1.983.818	4,16%
4	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005044976	CERT DI CREDITO DEL TESORO	1.600.000	0,996	1.593.348	3,34%
5	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.550.000	1,009	1.564.105	3,28%
6	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.380.000	1,064	1.468.527	3,08%
7	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	1.280.000	1,117	1.430.054	3,00%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	1,113	1.224.685	2,57%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1,004	1.204.680	2,53%
10	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.100.000	1,093	1.201.838	2,52%
11	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.100.000	1,019	1.121.010	2,35%
12	EUR	FONDO	LU0235268751	DEXIA QUANT EQUITIES WORLD Z	6.523	169,350	1.104.670	2,32%
13	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005020778	CERT DI CREDITO DEL TESORO	980.000	0,987	967.340	2,03%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	950.000	0,999	948.955	1,99%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	850.000	1,028	873.656	1,83%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	850.000	1,022	868.343	1,82%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135499	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	1,089	816.390	1,71%
18	EUR	FONDO	LU0267560497	DEXIA QUANT EQUITIES EMU Z C	656	1.152,960	756.342	1,59%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0122856851	UNEDIC	750.000	1,001	750.713	1,57%
20	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	1,100	660.270	1,39%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	550.000	1,165	640.739	1,34%
22	USD	OBBLIGAZIONE	US912828VR83	US TREASURY N/B	688.000	0,918	631.848	1,33%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	558.000	1,083	604.498	1,27%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	IE0034074488	TREASURY 4 1/2% 2020	500.000	1,187	593.250	1,24%
25	EUR	FONDO	LU0439729798	CS SICA V 1-EUR EQY DIV PL-I	290	1.774,310	514.550	1,08%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	1,022	510.925	1,07%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	490.000	1,011	495.380	1,04%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	450.000	1,074	483.246	1,01%
29	USD	FONDO	LU0235412201	DEXIA QUANT-EQUITIES USA-Z	177	2.571,287	455.118	0,95%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	350.000	1,195	418.418	0,88%
31	EUR	FONDO	LU0108801654	CREDIT SUISSE EQUITY-ITALY-1	419	990,220	414.902	0,87%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000120G4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	400.000	1,002	400.960	0,84%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0119105809	FRENCH TREASURY NOTE	350.000	1,004	351.306	0,74%
34	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	300.000	1,122	336.615	0,71%
35	JPY	FONDO	LU0240973403	DEXIA EQUITIES L-JAPAN-Z	1.735	190,074	329.778	0,69%
36	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000329384	BELGIUM KINGDOM	300.000	1,038	311.460	0,65%
37	EUR	FONDO	LU0240980283	DEXIA EQUITIES L EUROPE Z CA	248	1.247,180	309.301	0,65%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	300.000	1,025	307.515	0,65%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	250.000	1,073	268.245	0,56%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0874841066	REPUBLIC OF POLAND	250.000	1,045	261.313	0,55%
41	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z -CAP	104	2.476,230	257.528	0,54%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0009819671	NETHERLANDS GOVERNMENT	250.000	1,030	257.513	0,54%
43	EUR	OBBLIGAZIONE	IE00B138CQ36	IRISH TSY 0.8% 2022	250.000	1,022	255.470	0,54%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135440	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	190.000	1,177	223.607	0,47%
45	EUR	FONDO	IE00B53QC562	CSETF ON MSCI EMU	2.240	96,700	216.608	0,45%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	200.000	1,009	201.700	0,42%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	XS1272154565	ROYAL BANK OF CANADA	200.000	0,996	199.168	0,42%
48	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,135	170.187	0,36%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0273437169	CTIGROUP INC	150.000	1,111	166.706	0,35%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	XS0170343247	ENEL SPA	150.000	1,107	166.019	0,35%
TOTALE							35.685.521	74,86%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	PAESI NON OCSE	TOTALE	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	14.133.466	15.271.532	631.848	0	30.036.846	63,01%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	831.426	2.316.819	2.017.982	98.494	5.264.721	11,04%
AZIONI QUOTATE	256.117	1.644.295	1.333.016	0	3.233.428	6,78%
QUOTE DI FONDI U.E.	0	6.796.035	0	0	6.796.035	14,26%
TOTALE	15.221.009	26.028.681	3.982.846	98.494	45.331.030	95,09%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2015	CONTROVALORE IN EURO 2015	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014
EUR EURO	42.108.951	42.108.951	88,33%	36.235.610	36.235.610
USD DOLLARO USA	2.772.647	2.546.750	5,34%	3.134.814	2.582.006
JPY YEN GIAPPONESE	73.138.945	558.014	1,17%	87.236.305	600.677
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	70.804	47.529	0,10%	69.435	46.824
GBP STERLINA BRITANNICA	51.219	69.785	0,15%	0	0
TOTALE		45.331.030	95,09%		39.465.117

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	3,929
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	5,503
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	3,427
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI OCSE	1,481
TITOLI DI STATO	U.S.A.	0,622
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	3,211
TITOLI DI STATO	ITALIA	2,286
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		2,938

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/15 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	TOTALE IN EURO	MOTIVO DEL CONFLITTO
CREDIT SUISSE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	1.690,00	EUR	42,57	71.943,30	Strumenti emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	490,00	EUR	52,56	25.754,40	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	LU0439729798	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLUS	290,00	EUR	1774,31	514.549,90	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0108804591	CS USA GROWTH OPPRT EQ-IBUSD USD	77,00	USD	1525,17	108.108,34	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I JPY	7.357,00	JPY	2130	119.917,63	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0108801654	CS (LUX) ITALY EQUITY FUND IB EUR	419,00	EUR	990,22	414.902,18	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CANDRIAM	LU0235268751	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	6523	EUR	169,35	1104670,05	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	177	USD	2799,36	456123,28	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	1735	JPY	25534	339016,63	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	60	AUD	1186,52	47681,73	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0240980283	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	248	EUR	1247,18	309300,64	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMIL Z CAP	656	EUR	1152,96	756341,76	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	1835	EUR	1081,1	1983818,5	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z CAP	104	EUR	2476,23	257527,92	Fondo gestito dal gestore

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	53.635	72.161	86.143	40.327
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	279.219	369.187	696.307	823.612
AZIONI QUOTATE U.S.A.	1.199.339	1.513.019	1.554.718	130.406
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	0	30.159	26.880	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	628.791	176.537	339.758	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	2.065.199	1.731.383	1.916.177	1.219.545
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	839.479	0	0	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE O.C.S.E.	664.104	200.162	680.806	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE NON O.C.S.E.	0	0	101.760	0
TITOLI DI STATO ITALIA	14.034.176	12.859.314	8.177.387	6.496.612
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	12.204.793	10.156.430	7.555.174	8.166.821
TITOLI DI STATO U.S.A.	1.600.733	965.387	0	0
QUOTE FONDI U.E.	2.877.818	3.245.116	2.647.701	2.540.035
TOTALE	36.447.286	31.318.852	23.782.811	19.417.358

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	2015	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2015	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014
	COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	2.067	0,003%	2.894

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2015 non sono in essere operazioni di acquisto e vendita di titoli da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a €35.680. Le stesse si dividono in:

a) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2015 la voce, pari a €19.924, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €729, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2015 la voce, pari a €166, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

d) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2015 la voce, pari a €14.861, rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 326.960. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti della gestione previdenziale*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 82.715 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il riscatto o il trasferimento della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2015 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-45.176	-163.770
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-37.539	-32.408
DEBITI PER RISCATTI IN PAGAMENTO	0	-9.711
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	0	-3.646
TOTALE	-82.715	-209.535

b) *Altre passività della gestione previdenziale*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 244.245 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-237.377	-46.885
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-5.804	-3.911
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-1.064	0
TOTALE	-244.245	-50.796

La voce "contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 237.377 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2015.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 23.527. Le stesse si dividono in:

a) *Debiti per operazioni pronti contro termine*

Al 31/12/2015 la voce debiti per operazioni pronti contro termine è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2015 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 23.518 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-20.184	-12.175
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-2.286	-2.048
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-1.048	-991
TOTALE	-23.518	-15.214

d) *Altre passività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €-9.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONE DA REGOLARE	-9	0
TOTALE	-9	0

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 35.680. Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

Al 31/12/2015 la voce pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

Al 31/12/2015 la voce pari a €- 16.868 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 18.812. Rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-18.812	-15.759
TOTALE	-18.812	-15.759

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce debiti d'imposta è pari a €-283.033. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI IMPOSTA DL 47/2000	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI IMPOSTA SOSTITUTIVA	-283.033	-220.542
TOTALE	-283.033	-220.542

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere

su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 72.795.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 47.672.651 e il totale delle Passività pari a €- 669.200, ammonta a €47.003.451.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2015 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite erogate per Euro 96.511. Si rimanda alla Nota integrativa - fase di erogazione.

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 2.371.367.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €4.705.421. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

La voce pari a €9.920.678 comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2015 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €765.209 e da altri comparti per i quali sono state assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.188.554	1.049.404
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	882.952	785.036
CONTRIBUTI TFR	4.610.538	4.151.317
CONTRIBUTI ASSICURAZIONE	87.451	0
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	765.209	448.243
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.385.974	2.357.966
TOTALE	9.920.678	8.791.966

b) Anticipazioni

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 733.670 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2015 sono state n. 115.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
ANTICIPAZIONI	-733.670	-297.418
TOTALE	-733.670	-297.418

c) *Trasferimenti e riscatti*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 3.843.979 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
SWICHT IN USCITA	-2.445.663	-2.719.963
RISCATTI AD ADERENTI	-688.144	-612.210
RISCATTI PARZIALI	-366.612	-303.437
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-338.553	-280.343
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-4.003	-4.939
DISTINTE DI RIMBORSO	-1.005	0
TOTALE	-3.843.979	-3.920.892

d) *Trasformazioni in rendita*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €zero.

e) *Erogazioni in forma di capitale*

Al 31/12/2015 non la voce è pari a €- 550.157.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-550.157	-283.759
TOTALE	-550.157	-283.759

f) *Premi per prestazioni accessorie*

Al 31/12/2015 2015 la voce è pari a €- 87.451.

PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
PREMI PER INVALIDITA E PREMORIENZA	-87.451	0
TOTALE	-87.451	0

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2015 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €1.682.295. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Dividendi e interessi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €840.477 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	783.483	869.686
DIVIDENDI	56.962	39.201
INTERESSI SU CONTO CORRENTI GESTORI	32	411
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	0	440
TOTALE	840.477	909.738

b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie*

Al 31/12/2015 la voce è pari a € 841.818 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
UTILI REALIZZATI SU FONDI	667.208	423.281
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	295.143	44.492
UTILI E PERDITE PRESUNTE AZIONI	236.937	-12.736
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	209.032	40.859
UTILI REALIZZATI DA CAMBI SU FONDI	115.526	0
UTILI REALIZZATI SU OPERAZIONI IN VALUTA	88.791	243
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	10.034	16.741
UTILI E PERDITE PRESUNTE DA CAMBI SU TIT. DI STATO	9.546	0
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	4.679	679
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	3.355	21.763
ADEGUAMENTO DISTINTE DI RIMBORSO	11	0
COMMISSIONI SU TAX REFUND	-464	0
PERDITE REALIZZATE SU FONDI	-1.302	-3.220
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-2.067	-2.894
PERDITE DA CAMBI SU TITOLI	-10.398	-24.663
PERDITE REALIZZATE DA CAMBI SU FONDI	-14.056	0
UTILE PERDITE PRESUNTI FONDI	-36.487	316.398
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-79.653	0
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-261.949	-232.694
UTILI PERDITE PRESUNTE TITOLI	-392.068	544.572
TOTALE	841.818	1.132.821

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDI E INTERESSI 2015	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2015	DIVIDENDI E INTERESSI 2014	PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE 2014
	TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	665.672	-325.411	846.143
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	117.811	-120.426	23.543	35.138
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	56.962	1.183.316	39.201	768.215
DEPOSITI BANCARI	32	0	851	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	96.825	0	22.685
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-2.067	0	-2.894
COMMISSIONI SU TAX REFUND	0	-464	0	0
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	11	0	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	10.034	0	16.741
TOTALE	840.477	841.818	909.738	1.132.821

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2015 gli oneri di gestione sono pari a €- 61.869 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2015 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per euro - 52.876 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-25.864	-23.854
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-27.012	-23.545
TOTALE	-52.876	-47.399

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 8.993 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-8.724	-7.539
SPESE BANCARIE SU C/C	-269	-235
TOTALE	-8.993	-7.774

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €1.620.426.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,29 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2015. Al 31/12/2015 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a -12.246. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) *Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce contributi è pari a €94.534 e comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2015, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	62.210	57.339
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	15.759	15.606
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	6.830	4.402
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	5.804	3.910
QUOTE ISCRIZIONE	3.206	536
INTERESSI LEGALI	721	1.285
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	4	107
TOTALE	94.534	83.185

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2015 la voce oneri è pari a €- 18.102 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 38.449 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 30.755 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 582 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2015 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) Oneri e proventi diversi

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 80 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso del periodo. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa a pag. 15) parte integrante del presente documento.

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 18.812 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali, investimenti ed eventuali sopravvenienze passive.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-18.812	-15.759
TOTALE	-18.812	-15.759

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2015 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €6.313.601.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-355.828	-220.542
TOTALE	-355.828	-220.542

Al 31/12/2015 la voce imposta sostitutiva la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 355.828.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA	2015	2014
	€	€
A) PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	47.286.484	41.266.220
B) EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	5.215.257	4.502.069
C) CONTRIBUTI VERSATI	-9.986.094	-8.849.841
D) PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-40.972.883	-35.000.689
E) PATRIMONIO IMPONIBILE (E=A+B-C-D)	1.542.764	1.917.759
F) DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	127.598	0
G) RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(G=E-F)	1.415.166	1.917.759
H) IMPOSTA SOSTITUTIVA (H= G*ALIQUOTA %)	283.033	220.542
I) ADEGUAMENTO IMPOSTA 2014	72.795	0
L) IMPOSTA SOSTITUTIVA (L=H+I)	355.828	220.542

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 72.795.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €5.957.773.



**BILANCIO COMPARTO RUBINO
AL 31 DICEMBRE 2015**

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

STATO PATRIMONIALE					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
ATTIVITA' Fase di accumulo					
10	Investimenti diretti		0		0
20	Investimenti in gestione		32.935.215		25.603.135
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40	Attività della gestione amministrativa		20.485		14.192
50	Crediti di imposta		0		0
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO			32.955.700		25.617.327
PASSIVITA' Fase di accumulo					
10	Passività della gestione previdenziale		-352.817		-149.262
20	Passività della gestione finanziaria		-15.817		-9.219
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40	Passività della gestione amministrativa		-20.485		-14.192
50	Debiti di imposta		-428.573		-266.559
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO			-817.692		-439.232
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		32.138.008		25.178.095
CONTI D'ORDINE			2.072.522		1.378.823
CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		5.263.938		4.211.135
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		0		0
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		2.288.075		2.388.919
40	Oneri di gestione		-41.492		-32.128
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		2.246.583		2.356.791
60	Saldo della gestione amministrativa		-8.218		-6.831
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		7.502.303		6.561.095
80	Imposta sostitutiva		-542.390		-266.559
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			6.959.913		6.294.536

Nota Integrativa – Comparto Rubino al 31 dicembre 2015

Le informazioni generali e i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandate in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto calcolo quota al 31/12/2015 espresso in Euro, risulta essere il seguente:

PROSPETTO CALCOLO QUOTA	AL 31/12/15	AL 31/12/14
	€	€
INVESTIMENTI DIRETTI	0	0
INVESTIMENTI IN GESTIONE	32.815.152	25.501.599
ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	20.485	14.192
PROVENTI MATURATI E NON RISCOSSI	120.063	101.536
TOTALE ATTIVITA'	32.955.700	25.617.327
PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	-352.817	-149.262
PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	-15.817	-9.219
PASSIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA	-20.485	-14.192
ONERI MATURATI E NON LIQUIDATI	0	0
TOTALE PASSIVITA'	-389.119	-172.673
CREDITO/DEBITO D'IMPOSTA	-428.573	-266.559
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	32.138.008	25.178.095
NUMERO QUOTE IN ESSERE	2.108.733,449	1.764.454,360
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	15,240	14,270

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto da COVIP.

Prospetto evoluzione delle quote e del patrimonio

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

PROSPETTO EVOLUZIONE DELLE QUOTE	Numero 2015	Controvalore 2015	Numero 2014	Controvalore 2014
		€		€
QUOTE IN ESSERE INIZIO ESERCIZIO	1.764.454,360	25.178.095	1.450.769,449	18.883.559
QUOTE EMESSE	548.760,056	8.390.664	464.768,187	6.267.919
QUOTE ANNULLATE	- 204.480,967	- 3.126.726	- 151.083,276	- 2.056.784
VARIAZIONE DEL VALORE DELLE QUOTE	0	1.695.975	0	2.083.401
TOTALE	2.108.733,449	32.138.008	1.764.454,360	25.178.095

STATO PATRIMONIALE				
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		0		0
a) Azioni e quote di società immobiliari	0		0	
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	0		0	
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	0		0	
20 Investimenti in gestione		32.935.215		25.603.135
a) Depositi bancari	1.034.488		1.051.774	
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	0		0	
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.424.059		8.143.413	
d) Titoli di debito quotati	503.857		393.372	
e) Titoli di capitale quotati	6.114.567		5.316.895	
f) Titoli di debito non quotati	0		0	
g) Titoli di capitale non quotati	0		0	
h) Quote di O.I.C.R.	13.734.708		10.594.294	
i) Opzioni acquistate	0		0	
l) Ratei e risconti attivi	120.063		101.536	
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	0		0	
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.473		1.851	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		0		0
40 Attività della gestione amministrativa		20.485		14.192
a) Cassa e depositi bancari	12.775		9.259	
b) Immobilizzazioni immateriali	468		128	
c) Immobilizzazioni materiali	106		201	
d) Altre attività della gestione amministrativa	7.136		4.604	
50 Crediti di imposta		0		0
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	0		0	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		32.955.700		25.617.327
Esercizio	31/12/2015		31/12/2014	
Divisa	Euro		Euro	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-352.817		-149.262
a) Debiti della gestione previdenziale	-110.539		-46.372	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-242.278		-102.890	
20 Passività della gestione finanziaria		-15.817		-9.219
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	0		0	
b) Opzioni emesse	0		0	
c) Ratei e risconti passivi	-15.820		-9.219	
d) Altre passività della gestione finanziaria	3		0	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		0		0
40 Passività della gestione amministrativa		-20.485		-14.192
a) TFR	0		0	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-11.604		-7.561	
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.881		-6.631	
50 Debiti di imposta		-428.573		-266.559
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-428.573		-266.559	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-817.692		-439.232
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		32.138.008		25.178.095

CONTID'ORDINE Crediti per contributi da ricevere	2.072.522	2.072.522	1.378.823	1.378.823
--	-----------	------------------	-----------	------------------

CONTO ECONOMICO					
Esercizio		31/12/2015		31/12/2014	
Divisa		Euro		Euro	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10 Saldo della gestione previdenziale			5.263.938		4.211.135
a) Contributi per le prestazioni		8.448.105		6.267.919	
b) Anticipazioni		-569.445		-236.289	
c) Trasferimenti e riscatti		-2.453.845		-1.747.238	
d) Trasformazioni in rendita		0		0	
e) Erogazioni in forma di capitale		-103.436		-73.257	
f) Premi per prestazioni accessorie		-57.441		0	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta			0		0
a) Dividendi		0		0	
b) Utili e perdite da realizzo		0		0	
c) Plusvalenza/Minusvalenze		0		0	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta			2.288.075		2.388.919
a) Dividendi e interessi		388.268		326.348	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie		1.899.807		2.062.571	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli		0		0	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine		0		0	
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		0		0	
40 Oneri di gestione			-41.492		-32.128
a) Societa' di gestione		-35.429		-27.536	
b) Banca depositaria		-6.063		-4.592	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)			2.246.583		2.356.791
60 Saldo della gestione amministrativa			-8.218		-6.831
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		57.065		42.971	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		-11.607		-10.050	
c) Spese generali ed amministrative		-24.652		-19.005	
d) Spese per il personale		-19.719		-13.966	
e) Ammortamenti		-373		-226	
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione		0		0	
g) Oneri e proventi diversi		-51		76	
h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi		-8.881		-6.631	
70 VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)			7.502.303		6.561.095
80 Imposta sostitutiva			-542.390		-266.559
a) Imposta sostitutiva		-542.390		-266.559	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)			6.959.913		6.294.536

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015 le attività da investimenti diretti sono pari a zero.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2015 gli investimenti in gestione sono pari €32.935.215. Di seguito il dettaglio:

a) Depositi bancari

Al 31/12/2015 i depositi bancari ammontano a €1.034.488 e si riferiscono alle risorse affidate ai Gestori finanziari e alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta del comparto.

DEPOSITI BANCARI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTO GESTORE USD CANDRIAM	261.506	71.535
CONTO GESTORE EURO CANDRIAM	240.599	80.516
CONTO GESTORE EURO CREDIT SUISSE	213.645	441.680
CONTO RIMBORSI COMPARTO	202.088	311.249
CONTO GESTORE JPY CREDIT SUISSE	100.433	5.526
CONTO GESTORE JPY CANDRIAM	6.237	205
CONTO GESTORE USD CREDIT SUISSE	5.750	136.848
CONTO GESTORE AUD CANDRIAM	4.020	3.995
CONTO GESTORE CAD CREDIT SUISSE	137	147
CONTO RACCOLTA COMPARTO	73	73
TOTALE	1.034.488	1.051.774

La finalità della gestione del comparto Rubino (Linea Dinamica) risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

L'orizzonte temporale dell'aderente è il medio/lungo periodo (oltre 10 anni) con un grado di rischio: medio/alto

La politica di investimento prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito (40%) e titoli di capitale (60%).

Gli strumenti finanziari sono rappresentati da titoli di debito, da altre attività di natura obbligazionaria, da titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati e da OICR ; è previsto il ricorso a derivati.

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

Le aree geografiche di investimento sono prevalentemente l'area EURO (70,00%) con una componente rilevante (30,00%) relativa al resto del mondo.

Il rischio cambio è gestito attivamente.

Il Benchmark è:

- 40,00% JP Morgan Govt. Bond Emu All Maturities
- 30,00% MSCI Emu Net Dividend local currency
- 30,00% MSCI World ex EMU Net Dividend in USD

I gestori finanziari sono Candriam Investors Group Asset Management Belgium e Credit Suisse Asset Management Sgr SpA.

Nel corso del 2015, ai Gestori finanziari sono state affidate risorse finanziarie per un importo complessivo di €5.181.972 così suddivise:

CONFERIMENTI A GESTORE	2015	2014
	€	€
CANDRIAM INVESTORS GROUP	3.109.183	1.444.079
CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT SGR SPA	2.072.789	2.146.719
TOTALE	5.181.972	3.590.798

b) *Crediti per operazioni di PCT*

Al 31/12/2015 i crediti per operazioni di pronti contro termine sono pari a zero.

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

Al 31/12/2015 la voce è pari a €11.424.059 ed è così composta:

TITOLI EMESSI DA STATI O ORGANISMI INTERNAZIONALI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	6.385.723	4.833.790
TITOLI DI STATO ITALIA	4.516.694	3.309.623
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI OCSE	521.642	0
TOTALE	11.424.059	8.143.413

d) *Titoli di debito quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €503.857 ed è così composta:

TITOLI DI DEBITO QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
TITOLI DI DEBITO U.E.	316.253	282.837
TITOLI DI DEBITO PAESI OCSE	142.624	87.796
TITOLI DI DEBITO ITALIA	44.980	22.739
TOTALE	503.857	393.372

e) *Titoli di capitale quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €6.114.567 ed è così composta:

TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
AZIONI OCSE QUOTATE	3.106.855	2.610.447
AZIONI U.E. QUOTATE	2.603.967	2.376.878
AZIONI ITALIA QUOTATE	403.745	329.570
TOTALE	6.114.567	5.316.895

f) *Titoli di debito non quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

g) *Titoli di capitale non quotati*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

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

Al 31/12/2015 la voce è pari a €13.734.708 ed è composta da fondi comuni istituiti dai gestori Credit Suisse e Candriam previste dalla convenzione per la gestione. I prospetti informativi sono stati approvati dalla Banca Depositaria e le operazioni relative, sono state regolarmente segnalate.

QUOTE DI ORGANISMI DI INVESTIMENTO COLLETTIVO	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
QUOTE DI FONDI	13.734.708	10.594.294
TOTALE	13.734.708	10.594.294

i) *Opzioni acquistate*

Al 31/12/2015 la voce opzioni acquistate è pari a zero.

l) *Ratei e risconti attivi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €120.063 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI ATTIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI SU CEDOLE	117.960	99.896
RATEI ATTIVI PER COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	2.103	1.640
TOTALE	120.063	101.536

m) *Garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

n) *Altre attività della gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €3.473 ed è così composta:

ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
VENDITA TITOLI ALTRI PAESI U.E. DA REGOLARE	1.409	0
VENDITA AZIONI OCSE QUOTATE DA REGOLARE	1.401	1.831
CREDITI VERSO ASSICURAZIONE	663	0
VALORIZZAZIONI OPERAZIONI DA REGOLARE	0	20
TOTALE	3.473	1.851

Le operazioni di vendita azioni da regolare si riferiscono a dividendi su titoli azionari non ancora regolati alla data di chiusura d'esercizio.

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO AL 31 DICEMBRE 2015

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

NUMERO	VALUTA	TIPO	ISIN	TITOLO	QUANTITA'	PREZZO	CONTROVALORE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2015
1	EUR	FONDO	LU0317021359	CANDR EQUITITIES L-EMU-Z	3.043	1.081,10	3.289.787	9,9800%
2	USD	FONDO	LU0235412201	CANDR QUANT-EQUITITIES USA-Z	594	2.571,29	1.527.344	4,6400%
3	EUR	FONDO	LU0235268751	CANDR QUANT-EQUITITIES WRD-Z	8.909	169,35	1.508.739	4,5800%
4	EUR	FONDO	IE00B53QG562	ISHARES MSCI EMU	13.852	96,70	1.339.488	4,0700%
5	EUR	FONDO	LU0267560497	CANDR QUANT-EQUITITIES EMU-Z	1.099	1.152,96	1.267.103	3,8400%
6	EUR	FONDO	LU0439729798	CS LUX EUROPEAN DVD+ EQ-IBEU	703	1.774,31	1.247.340	3,7900%
7	EUR	FONDO	LU0240980283	CANDR EQUITITIES L-EUROPE-Z	794	1.247,18	990.261	3,0000%
8	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	940.000	1,00	943.666	2,8700%
9	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011883966	FRANCE (GOVT OF)	610.000	1,13	691.344	2,1000%
10	EUR	FONDO	LU0108801654	CS LUX ITALY EQUITTY-IBEUR	614	990,22	607.995	1,8400%
11	JPY	FONDO	LU0240973403	CANDR EQUITITIES L-JAPAN-Z	2.930	190,07	556.917	1,6900%
12	USD	OBBLIGAZIONE	US912828VR83	US TREASURY N/B	568.000	0,92	521.642	1,5800%
13	JPY	FONDO	LU0496467043	CS LUX JAPAN VALUE EQY-IJPY	28.313	16,25	460.111	1,4000%
14	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	385.000	1,16	448.517	1,3600%
15	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	315.000	1,24	391.577	1,1900%
16	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	247.000	1,57	388.736	1,1800%
17	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	325.000	1,20	388.531	1,1800%
18	EUR	FONDO	LU0479709973	CLEOME INDEX-USA-Z	129	2.476,23	319.434	0,9700%
19	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000327362	BELGIUM KINGDOM	280.000	1,12	312.824	0,9500%
20	USD	FONDO	LU0108804591	CS USA GROWTH OPPRT EQ-IBUSD	196	1.400,91	274.578	0,8400%
21	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011619436	FRANCE (GOVT OF)	235.000	1,13	264.422	0,8000%
22	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	1,22	244.496	0,7400%
23	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	205.000	1,16	238.165	0,7200%
24	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000124C5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	175.000	1,33	232.983	0,7100%
25	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	170.000	1,25	212.339	0,6400%
26	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	190.000	1,09	207.590	0,6300%
27	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	1,00	199.140	0,6000%
28	EUR	OBBLIGAZIONE	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	180.000	1,10	198.180	0,6000%
29	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0005069395	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	180.000	1,03	184.509	0,5600%
30	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0012557957	FRANCE (GOVT OF)	180.000	1,00	179.802	0,5500%
31	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,08	162.323	0,4900%
32	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000333428	BELGIUM KINGDOM	135.000	1,20	161.842	0,4900%
33	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	150.000	1,06	159.623	0,4800%
34	GBP	FONDO	IE00B5377D42	ISHARES MSCI AUSTRALIA	6.200	24,92	154.525	0,4700%
35	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000	1,16	150.579	0,4600%
36	EUR	AZIONE	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	11.990	12,45	149.276	0,4500%
37	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	130.000	1,13	147.495	0,4500%
38	EUR	OBBLIGAZIONE	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	130.000	1,12	146.088	0,4400%
39	EUR	OBBLIGAZIONE	AT0000A185T1	REPUBLIC OF AUSTRIA	135.000	1,08	145.764	0,4400%
40	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	135.000	1,07	144.106	0,4400%
41	EUR	AZIONE	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	2.180	65,97	143.815	0,4400%
42	EUR	OBBLIGAZIONE	IE0034074488	IRISH TSY 4 1/2% 2020	120.000	1,19	142.380	0,4300%
43	USD	AZIONE	US0378331005	APPLE INC	1.470	96,68	142.126	0,4300%
44	EUR	OBBLIGAZIONE	DE0001135408	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	120.000	1,14	136.740	0,4100%
45	USD	AZIONE	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	1.460	92,95	135.701	0,4100%
46	EUR	OBBLIGAZIONE	BE0000328378	BELGIUM KINGDOM	120.000	1,12	134.646	0,4100%
47	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0004513641	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	100.000	1,30	130.120	0,3900%
48	EUR	AZIONE	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	9.080	13,51	122.625	0,3700%
49	EUR	OBBLIGAZIONE	IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	80.000	1,51	120.782	0,3700%
50	EUR	OBBLIGAZIONE	NL0010418810	NETHERLANDS GOVERNMENT	110.000	1,10	120.670	0,3700%
TOTALE							22.488.783	68,24%

DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

VOCI	ITALIA	ALTRI PAESI UE	PAESI OCSE	TOTALE	% SUTOTALE ATTIVITA' 2015
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
TITOLI DI STATO	4.516.694	6.385.723	521.642	11.424.059	34,66%
OBBLIGAZIONI QUOTATE	44.980	316.253	142.624	503.857	1,53%
AZIONI QUOTATE	403.745	2.603.967	3.106.855	6.114.567	18,55%
QUOTE DI FONDI	0	13.734.708	0	13.734.708	41,68%
TOTALE	4.965.419	23.040.651	3.771.121	31.777.191	96,42%

COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

VALUTA	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2015	CONTROVALORE IN EURO 2015	% SU TOTALE ATTIVITA' 2015	PORTAFOGLIO IN VALUTA 2014	CONTROVALORE IN EURO 2014
EUR EURO	24.999.936	24.999.936	75,86%	18.971.808	18.971.808
USD DOLLARO USA	5.960.107	5.474.516	16,61%	5.484.007	4.516.932
JPY YEN GIAPPONESE	143.540.000	1.095.140	3,32%	131.715.986	906.948
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	79.064	53.074	0,16%	77.536	52.286
GBP STERLINA BRITANNICA	113.414	154.525	0,47%	0	0
TOTALE		31.777.191	96,42%		24.447.974

DURATION DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO

TIPOLOGIA TITOLO		DURATION MEDIA
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ALTRI PAESI UE	6,210
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	3,155
OBBLIGAZIONI QUOTATE	PAESI OCSE	4,649
OBBLIGAZIONI QUOTATE	ITALIA	3,009
TITOLI DI STATO	ALTRI PAESI UE	8,917
TITOLI DI STATO	ITALIA	5,519
TITOLI DI STATO	U.S.A.	0,622
DURATION MEDIA COMPLESSIVA		7,109

OPERAZIONI IN CONFLITTO DI INTERESSI

Nella tabella seguente vengono indicate le informazioni sulle posizioni presenti in portafoglio al 31/12/15 per le quali si configurano situazioni di conflitto di interessi. In particolare, per ogni posizione viene descritta qualitativamente la motivazione alla base del conflitto

GESTORE	ISIN	DESCRIZIONE TITOLO	QUANTITA'	DIVISA	PREZZO	TOTALE IN EURO	MOTIVO DEL CONFLITTO
CREDIT SUISSE	FR0000130809	SOCIETE GENERALE EUR	2.669,00	EUR	42,57	113.619,33	Strumenti emessi/collocati dalla Banca Depositaria
CREDIT SUISSE	FR0000121972	SCHNEIDER EUR	769,00	EUR	52,56	40.418,64	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
CREDIT SUISSE	LU0439729798	CS (LUX) EUROPEAN DIVIDEND PLUS	703,00	EUR	1774,3	1247339,93	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0108804591	CS USA GROWTH OPPRT EQ-IBUSD USD	196,00	USD	1525,2	275.184,87	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0496467043	CS SICAV ONE LUX EQ JPN VA-I JPY	28.313,00	JPY	2130	461.496,24	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CREDIT SUISSE	LU0108801654	CS (LUX) ITALY EQUITY FUND IB EUR	614,00	EUR	990,22	607.995,08	Titolo emesso da altra Società del Gruppo
CANDRIAM	LU0235268751	CANDRIAM QUANT EQUITIES WORLD Z CAP	8909	EUR	169,35	1508739.15	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	594	USD	2799,36	1530718.81	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	2930	JPY	25534	572518	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA Z CAP	67	AUD	1186,52	53244.59	Fondo gestito dal gestore

CANDRIAM	LU0240980283	CANDRIAM EQ L EUROPE Z CAP	794	EUR	1247,18	990260.92	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0267560497	CANDRIAM QUANT EQUITIES EMU Z CAP	1099	EUR	1152,96	1267103.04	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0317021359	CANDRIAM EQ L EMU Z CAP	3043	EUR	1081,1	3289787.3	Fondo gestito dal gestore
CANDRIAM	LU0479709973	CLEOME INDEX USA Z CAP	129	EUR	2476,23	319433.67	Fondo gestito dal gestore

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E VENDITE TITOLI

ACQUISTO E VENDITA TITOLI	31/12/2015	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2014
	ACQUISTI	VENDITE	ACQUISTI	VENDITE
AZIONI QUOTATE ITALIA	91.710	110.818	132.640	61.735
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	479.811	565.175	1.077.086	1.259.755
AZIONI QUOTATE U.S.A.	2.673.013	2.507.730	2.742.838	230.534
AZIONI QUOTATE ALTRI PAESI O.C.S.E.	0	53.376	47.650	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE ALTRI PAESI U.E.	273.005	174.968	155.082	213.583
OBBLIGAZIONI QUOTATE ITALIA	23.595	0	22.807	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	56.871	0	44.605	0
OBBLIGAZIONI QUOTATE PAESI OCSE	0	0	21.421	0
TITOLI DI STATO ITALIA	2.287.459	1.094.474	739.120	770.204
TITOLI DI STATO U.S.A.	1.030.988	513.881	0	0
TITOLI DI STATO ALTRI PAESI U.E.	3.663.752	2.012.132	2.120.184	1.495.184
QUOTE FONDI U.E.	4.238.254	2.290.190	3.708.094	3.143.334
TOTALE	14.818.457	9.322.745	10.811.529	7.174.329

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2015	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2015	2014	% SU VOLUMI NEGOZIATI ANNO 2014
COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE	3.811	0,016%	4.702	0,026%

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE ALLA DATA DI CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Al 31/12/2015 non sono presenti operazioni

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a €20.485. Le stesse si dividono in:

b) Cassa e depositi bancari

Al 31/12/2015 la voce è pari a €12.775 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di cassa e depositi bancari. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni immateriali

Al 31/12/2015 la voce è pari a €468 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni immateriali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

e) Immobilizzazioni materiali

Al 31/12/2015 la voce è pari a € 106 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

f) Altre attività della gestione amministrativa

Al 31/12/2015 la voce è pari a €7.136 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di immobilizzazioni materiali. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti d'imposta

Al 31/12/2015 la voce crediti di imposta D.Lgs 47/2000 è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a €- 352.817. Le stesse si dividono in:

a) Debiti della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a € - 110.539 e comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno richiesto il trasferimento o il riscatto della posizione e per i quali risultano già annullate le quote in loro possesso. I debiti verso l'erario si riferiscono alle ritenute Irpef trattenute sulle liquidazioni del mese di dicembre 2015 e regolarmente versate nei termini di legge.

DEBITI DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER RISCATTI	-89.902	-42.149
DEBITI VERSO ERARIO PER IRPEF	-15.443	-2.956
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER TRASFERIMENTI	-5.194	0
DEBITI VERSO ASSOCIATI PER ANTICIPAZIONI	0	-1.267
TOTALE	-110.539	-46.372

b) Altre passività della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 242.278 ed è così composta:

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI PER CONTRIBUTI DA CONFERIRE	-238.961	-101.389
DEBITI VERSO GESTIONE AMMINISTRATIVA	-2.654	-1.501
DEBITI VERSO ASSICURAZIONE	-663	0
TOTALE	-242.278	-102.890

La voce "Contributi in attesa di conferimento" pari a Euro - 238.961 rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31/12/2015.

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 le passività della gestione finanziaria sono pari a €- 15.817. Le stesse si dividono in:

a) Debiti per operazioni pronti contro termine

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

b) *Opzioni emesse*

Al 31/12/2015 la voce opzioni emesse è pari a zero.

c) *Ratei e risconti passivi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 15.820 ed è così composta:

RATEI E RISCONTI PASSIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RATEI PASSIVI COMMISSIONI GESTORI	-13.504	-7.373
RATEI PASSIVI COMMISSIONI BANCA DEPOSITARIA	-1.589	-1.239
RATEO PASSIVO PER ONERI AMMINISTRATIVI ADDEBITATI A PATRIMONIO	-727	-607
TOTALE	-15.820	-9.219

d) *Altre passività delle gestione finanziaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €3.

ALTRE PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
VALORIZZAZIONE OPERAZIONI DA REGOLARE	3	0
TOTALE	3	0

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015 le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali sono pari a zero.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015 le passività della gestione amministrativa sono pari a €- 20.485 Le stesse si dividono in:

a) *TFR*

La voce è pari a zero.

b) *Altre passività della gestione amministrativa*

La voce pari a €- 11.604 rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa. Si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (al punto II.I della nota integrativa al bilancio).

b) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

La voce pari a €- 8.881 rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.881	-6.631
TOTALE	-8.881	-6.631

50. Debiti d'imposta

Al 31/12/2015 il debito di imposta è pari €- 428.573. L'imposta è stata regolarmente versata entro le scadenze di legge.

DEBITI DI IMPOSTA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
DEBITI DI IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-428.573	-266.559
TOTALE	-428.573	-266.559

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.
- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 113.817.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce attivo netto destinato alle prestazioni, ottenuta per differenza fra il totale delle Attività pari a € 32.955.700 e il totale delle Passività pari a €- 817.692, ammonta a €32.138.008.

CONTI D'ORDINE

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 2.072.522.

Analisi delle voci del Conto Economico

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31/12/2015 il saldo della gestione previdenziale risulta pari a €5.263.938. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Al 31/12/2015 la voce pari a €8.448.105, comprende i contributi netti incassati e abbinati nel corso del 2015 comprensivi di trasferimenti da altri Fondi per €542.400 e da altri comparti per €2.482.518 per i quali risultano assegnate le relative quote:

CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	Saldo al 31/12/14	Saldo al 31/12/14
	Euro	Euro
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO ADERENTE	1.008.850	713.986
CONTRIBUTI QUOTA A CARICO AZIENDA	622.415	458.994
CONTRIBUTI TFR	3.734.481	2.827.512
CONTRIBUTI SWITCH IN INGRESSO	2.482.518	1.880.846
TRASFERIMENTI DA ALTRI FONDI	542.400	386.581
CONTRIBUTI DA ASSICURAZIONE	57.441	0
TOTALE	8.448.105	6.267.919

b) Anticipazioni

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 569.445 e comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione della loro posizione contributiva. Le posizioni valorizzate nel corso del 2015 sono state n. 70.

ANTICIPAZIONI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
ANTICIPAZIONI	-569.445	-236.289
TOTALE	-569.445	-236.289

c) Trasferimenti e riscatti

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 2.453.845 e comprende, prevalentemente, il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto o trasferimento ad altro Fondo ovvero di passaggio ad altro comparto.

TRASFERIMENTI E RISCATTI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
SWICHT IN USCITA	-1.487.580	-1.084.043
RISCATTI AD ADERENTI	-447.435	-252.049
TRASFERIMENTI AD ALTRI FONDI	-421.144	-214.378
RISCATTI PARZIALI	-95.537	-195.144
CONTRIBUTI QUIESCENTI	-1.576	-1.626
DISTINTE DI RIMBORSO	-573	0
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI	0	2
TOTALE	-2.453.845	-1.747.238

d) Trasformazioni in rendita

Al 31/12/2015 non risultano trasformazioni in rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 103.436.

EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
EROGAZIONI IN FORMA DI CAPITALE	-103.436	-73.257
TOTALE	-103.436	-73.257

f) Premi per prestazioni accessorie

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 57.441.

PREMI PER INVALIDITÀ E PREMORIENZA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
PREMI PER INVALIDITÀ E PREMORIENZA	-57.441	0
TOTALE	-57.441	0

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Al 31/12/2015 il saldo della gestione finanziaria diretta risulta pari a zero in quanto scelta non effettuata dal Consiglio di Amministrazione.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31/12/2015 saldo della gestione finanziaria indiretta è pari a €2.288.075. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Dividendi e interessi

Al 31/12/2015 la voce è pari a €388.268 ed è così composta:

DIVIDENDI E INTERESSI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
INTERESSI SU CEDOLE	286.159	264.321
DIVIDENDI	102.087	61.543
INTERESSI SU CONTI CORRENTI GESTORI FINANZIARI	22	176
INTERESSI SU CONTI CORRENTI PREVIDENZIALI	0	308
TOTALE	388.268	326.348

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie

Al 31/12/2015 la voce è pari a €1.899.807 ed è rappresentata da utili e perdite su operazioni finanziarie così di seguito dettagliate:

PROFITTI E PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
UTILI REALIZZATE SU FONDI	578.982	740.959
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU FONDI	631.907	433.695
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU AZIONI	310.547	-32.883
UTILI REALIZZATI SU AZIONI	646.243	88.467
UTILI REALIZZATE SU TITOLI	165.492	97.369
UTILI REALIZZATI OPERAZIONI IN VALUTA	41.710	3.015
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	22.947	31.638
DIFFERENZE SU CAMBI E ARROTONDAMENTI	4.248	7.523
PERDITE REALIZZATE SU OPERAZIONI IN VALUTA	2.139	-667
ADEGUAMENTO VALORIZZAZIONI SU DISTINTE DI RIMBORSO	21	0
COMMISSIONI SU TAX REFUND	-952	-683
PERDITE DA CAMBI REALIZZATI SU TITOLI	-1.274	-19.494
SPESE OPERAZIONI FINANZIARIE	-3.811	-4.702
PERDITE REALIZZATI SU FONDI	-18.540	-3.981
PERDITE REALIZZATE SU TITOLI	-19.619	-7.264
PERDITE REALIZZATE SU AZIONI	-166.552	0
UTILI E PERDITE PRESUNTE SU TITOLI	-293.681	729.579
TOTALE	1.899.807	2.062.571

Nella tabella che segue è riportata la composizione delle voci a) Dividendi e interessi e b) Profitti e Perdite da operazioni finanziarie.

DESCRIZIONE	DIVIDENDIE INTERESSI 2015	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE	DIVIDENDIE INTERESSI 2014	PROFITTE PERDITE DA OPERAZIONI FINANZIARIE
TITOLI EMESSI DA STATI O DA ORGANISMI INTERNAZIONALI	275.509	-139.013	258.476	784.596
TITOLI DI DEBITO QUOTATI	10.650	-10.069	5.845	15.594
TITOLI DI CAPITALE QUOTATI	102.087	1.982.587	61.543	1.226.257
DEPOSITI BANCARI	22	0	484	0
RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI	0	48.098	0	9.871
SPESE SU OPERAZIONI FINANZIARIE	0	-3.811	0	-4.702
COMMISSIONI SU TAX REFUND	0	-952	0	-683
ADEGUAMENTO SU RIMBORSI AZIENDE	0	21	0	0
COMMISSIONI DI RETROCESSIONE	0	22.947	0	31.638
TOTALE	388.268	1.899.807	326.348	2.062.571

c) *Commissioni e provvigioni su prestito titoli*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

d) *Proventi e oneri per operazioni PCT*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

e) *Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al Fondo pensione*

Al 31/12/2015 la voce è pari a zero.

40. Oneri di Gestione

Al 31/12/2015 gli oneri di gestione sono pari a €- 41.492 e sono così composti:

a) *Società di gestione*

Al 31/12/2015 la voce comprende le commissioni delle società di gestione per €- 35.429 ed è così composta:

SOCIETA' DI GESTIONE	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CREDIT SUISSE SGR SPA	-18.665	-14.884
CANDRIAM INVESTORS GROUP	-16.764	-12.652
TOTALE	-35.429	-27.536

b) *Banca depositaria*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 6.063 ed è così composta:

BANCA DEPOSITARIA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
COMMISSIONI SU PATRIMONIO	-5.856	-4.389
SPESE BANCA C/C	-207	-203
TOTALE	-6.063	-4.592

50. Margine della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015 il margine della gestione finanziaria, ottenuto dalla somma algebrica del risultato della gestione finanziaria diretta, indiretta e degli oneri di gestione, presenta un saldo di €2.246.583.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Il saldo negativo della gestione amministrativa rappresenta la quota parte attribuita ai comparti dei costi amministrativi di natura finanziaria addebitati al patrimonio dei comparti nella misura dello 0,29 % del patrimonio complessivo del Fondo così come deliberato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del budget 2015. Al 31/12/2015 il saldo della gestione amministrativa risulta pari a - 8.218. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

Al 31/12/2015 la voce contributi è pari a €57.065, comprende i versamenti effettuati dagli associati (quote associative), le quote di avviamento versate dalle aziende, le quote di iscrizione versate dai lavoratori all'atto dell'adesione al Fondo nel corso del 2015, interessi legali e quote di iscrizione dell'esercizio precedente che, nel rispetto dello statuto del Fondo, sono destinati direttamente alla copertura delle spese amministrative.

CONTRIBUTI DESTINATI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
CONTRIBUTI A COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	40.689	31.430
QUOTE ASSOCIATIVE ANNI PRECEDENTI	6.631	6.785
QUOTE ISCRIZIONI	3.625	622
RICAVI PER CONTRIBUTI QUIESCENTI	3.063	1.860
RECUPERO SPESE SU PRESTAZIONI	2.655	1.501
INTERESSI LEGALI	400	714
CONTRIBUTI DI AVVIAMENTO	2	59
TOTALE	57.065	42.971

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Al 31/12/2015 la voce oneri è pari a €- 11.607 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 24.652 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 19.719 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 373 e rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Al 31/12/2015 la voce storno oneri amministrativi alla fase di erogazione è pari a zero.

g) *Oneri e proventi diversi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 51 e rappresenta la quota di competenza imputata al comparto in proporzione al flusso contributivo conferito nel corso dell'esercizio. Per il dettaglio si rimanda all'analisi della gestione amministrativa contenuta al punto II.I della nota integrativa al bilancio generale.

h) *Risconto contributi per copertura oneri amministrativi*

Al 31/12/2015 la voce è pari a €- 8.881 e rappresenta l'avanzo delle quote associative rimandato al prossimo esercizio e destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
RISCONTO CONTRIBUTI PER COPERTURA ONERI AMMINISTRATIVI	-8.881	-6.631
TOTALE	-8.881	-6.631

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

Al 31/12/2015 la voce variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva, risultato della somma algebrica delle voci precedentemente esposte, è pari a €7.502.303.

80. Imposta sostitutiva

IMPOSTA SOSTITUTIVA	Saldo al 31/12/15	Saldo al 31/12/14
	€	€
IMPOSTA SOSTITUTIVA SUI FONDI PENSIONE	-542.390	-266.559
TOTALE	-542.390	-266.559

Al 31/12/2015 la voce imposta sostitutiva - la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche, e diminuito dei contributi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno è pari a €- 542.390.

PROSPETTO CALCOLO IMPOSTA SOSTITUTIVA		2015	2014
		€	€
a)	PATRIMONIO DI FINE PERIODO ANTE IMP.SOSTITUTIVA	32.566.581	25.444.654
b)	EROGAZIONI PER RISCATTI E TRASFERIMENTI	3.184.167	2.056.784
c)	CONTRIBUTI VERSATI	-8.492.419	-6.299.971
d)	PATRIMONIO AD INIZIO PERIODO	-25.064.278	-18.883.559
e)	PATRIMONIO IMPONIBILE	2.194.051	2.317.908
f)	DEDUZIONE IMPOSTA PER TITOLI DI STATO	51.186	0
g)	RENDIMENTO IMPONIBILE AL NETTO DELLE DEDUZIONI(g=e-f)	2.142.866	2.317.908
h)	IMPOSTA SOSTITUTIVA (h=g*aliquota imposta %)	428.573	266.559
i)	ADEGUAMENTO IMPOSTA 2014	113.817	0
	IMPOSTA SOSTITUTIVA	542.390	266.559

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

- la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la

previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

- La COVIP, con le circolari n. 158 del 09/01/2015 e n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 113.817.

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a €6.959.913.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE 31/12/2015

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

CONTID'ORDINE	31/12/2015		31/12/2014	
	ATTIVO	PASSIVO	ATTIVO	PASSIVO
	€	€	€	€
A) VALORE ATTUALE RISERVA MATEMATICA RENDITE IN EROGAZIONE	125.622		130.004	
B) DEBITI VERSO ADERENTI		-125.622		-130.004
TOTALE	125.622	-125.622	130.004	-130.004

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31/12/2015 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE	31/12/2015		31/12/2014	
	EURO		EURO	
10. SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE				
A) VERSAMENTI DA COMPAGNIA DI ASSICURAZIONE	8.432		8.517	
B) EROGAZIONI IN FORMA DI RENDITA	-8.432		-8.517	
TOTALE		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE del Rendiconto annuale del Fondo Previmoda

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa - Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2012, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, 4 aderenti, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Smeraldo e Zaffiro è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2015 la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati 2015			Rate Erogate 2015 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITA VITALIZIA	2	2	4	7.660	772	8.432
TOTALE	2	2	4	7.660	772	8.432

	Numero Pensionati 2014			Rate Erogate 2014 (Euro)		
	MASCHI	FEMMINE	TOTALI	MASCHI	FEMMINE	TOTALI
RENDITA VITALIZIA	2	2	4	7.699	818	8.517
TOTALE	2	2	4	7.699	818	8.517

PREVIMODA
Il Presidente
Gianluca Bionna

