



**FONDO PENSIONE**

**GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE**



## **BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015**

**Sede Legale: Via Università, n.1 – 43121 Parma**

**Sede Amministrativa: Via La Spezia 138/A – 43126 Parma**

---

## **Organi del Fondo e soggetti incaricati:**

### **Consiglio di Amministrazione**

#### **Presidente:**

**Zampieron Dino**

#### **Vice Presidente**

**Tassi Andrea**

#### **Amministratori:**

**Bertolini Stefano**

**Bompasso Carlo**

**Broglio Alberto**

**Campi Cristiano**

**Del Col Claudio**

**Farinelli Ferruccio Carlo**

**Ghigini Antonio**

**Marlat Stefano**

**Martignoni Adriano**

**Migazzi Giuliana**

**Oppici Marco**

**Pappa Monteforte Vittorio**

**Polesel Roberto**

**Sartorio Giuseppe**

### **Collegio Sindacale**

#### **Presidente:**

**Orefici Luca**

#### **Sindaci Effettivi:**

**Clementi Nicola**

**Noberini Maria Cristina**

**Parenti Isotta**

**Sindaci Supplenti:**

**Capelli Massimo**

**Colla Paolo**

**Responsabile del Fondo**

**Biella Riccardo**

# **FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA CRÉDIT AGRICOLE**

**Via Università, n.1 - 43121 Parma**  
**Iscritto al n. 1645 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4,**  
**D.Lgs. n.252/2005**

## **INDICE**

**RELAZIONE SULLA GESTIONE** **pag. 6**

**RENDICONTO COMPLESSIVO** **pag. 40**

**INFORMAZIONI GENERALI** **pag. 44**

## **RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI**

**1 – LINEA ORIZZONTE 10** **pag. 48**

**1.1 – Stato Patrimoniale**

**1.2 – Conto Economico**

**1.3 – Nota Integrativa**

**1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**2 – LINEA ORIZZONTE 20** **pag. 58**

**2.1 – Stato Patrimoniale**

**2.2 – Conto Economico**

**2.3 – Nota Integrativa**

**2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**3 – LINEA ORIZZONTE 30** **pag. 70**

**3.1 – Stato Patrimoniale**

**3.2 – Conto Economico**

**3.3 – Nota Integrativa**

**3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico**

**4 – LINEA OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO**

***pag. 82***

***4.1 – Stato Patrimoniale***

***4.2 – Conto Economico***

***4.3 – Nota Integrativa***

***4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale***

***4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico***

**5 – LINEA OBIETTIVO RENDITA**

***pag. 88***

***5.1 – Stato Patrimoniale***

***5.2 – Conto Economico***

***5.3 – Nota Integrativa***

***5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale***

***5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico***

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31-12-2015**

Signore e Signori Delegati,

si chiude un anno che a livello di scenario economico ha alternato momenti di euforia con altri più problematici che hanno accentuato la volatilità dei mercati.

A fronte degli indubbi progressi registrati dagli indicatori della economia reale (PIL, occupazione) degli Stati Uniti e dell'Europa (Italia compresa anche se in misura più contenuta), sono esplose o si sono affacciate all'orizzonte alcune preoccupanti criticità riconducibili principalmente a questi ambiti:

- ✓ il rallentamento della locomotiva Cinese e la crisi dei Paesi Emergenti;
- ✓ il riesplodere della "guerra del petrolio", che ha fatto sprofondare il prezzo del "greggio", mettendo in ginocchio non pochi produttori dell'oro nero;
- ✓ le turbolenze geopolitiche fra cui, in primis, il perdurare ed anzi l'accentuarsi della crisi sui fronti siriano e libico.

Sul finire dell'anno poi, segnatamente con riferimento al nostro panorama nazionale, sono state le note crisi bancarie (accentuate dalla concomitanza dell'imminente avvio del "bail in") a tenere la scena, creando prima fibrillazioni e fluttuazioni, che sono poi esplose con tutta la loro virulenza nel mese di gennaio 2016, trascinando la Borsa italiana, che tanto dipende dalle quotazioni dei titoli bancari, verso importanti perdite nei valori di mercato.

Per il nostro Fondo il 2015 è stato un esercizio in cui oltre a conseguire buoni risultati di performance sul piano delle gestioni sia nelle linee finanziarie che assicurative, il che ha consentito di consolidare ulteriormente il valore del patrimonio gestito che è aumentato del 7% passando da 435.342.502 a 465.826.558, si è proceduto ad alcuni passaggi importanti di natura strutturale:

- ✓ si è proceduto al rinnovo degli Organi statutari e di Governo con un profondo ricambio della relativa composizione che ha coinvolto soprattutto il Consiglio anche a motivo del fatto che alcuni Consiglieri, precedentemente in carica, avevano raggiunto il tetto di rieleggibilità previsto dalla normativa;
- ✓ è stata avviata la necessaria fase di riflessione e approfondimento per riguardare entro il 28 maggio 2016, nel modo più efficace possibile e rispettoso del contenuto normativo, le novità e le opportunità rese disponibili dal DM 166 del 2 settembre 2014, in materia di investimenti dei Fondi Pensione;
- ✓ è proseguita ed è stata completata l'iniziativa avviata alla fine del 2014 per pervenire alla "rilevazione dei fabbisogni previdenziali attraverso il coinvolgimento degli Aderenti". Le conclusioni a cui si è pervenuti sono state presentate in un convegno, che ha avuto anche

una buona risonanza esterna, e saranno la base per alcune migliorie organizzative e comunicative che il Fondo intende programmare per i prossimi esercizi.

Dopo questa breve introduzione dedicata allo scenario in cui abbiamo operato nel 2015 passiamo ad esaminare, nel dettaglio, i risultati conseguiti dalla gestione previdenziale e dalla gestione finanziaria.

## 1. STATO PATRIMONIALE

### 1.1 Attivo netto dei comparti finanziari destinato alle prestazioni

La chiusura contabile eseguita al 31/12/2015 con riferimento alle linee finanziarie, mostra un saldo complessivo dell'attivo netto destinato alle prestazioni (NAV) pari a 306.672.689 euro, così suddiviso:

	attivo netto	numero quote
Linea Orizzonte 10	108.670.853,66	6.279.180,114
Linea Orizzonte 20	78.018.932,11	4.898.089,032
Linea Orizzonte 30	119.982.902,74	8.480.298,728
TOTALE	306.672.688,51	19.657.567,874

Nell'allegato A) si trovano i relativi prospetti di dettaglio.

Al 31.12.2014 l'attivo totale sulle linee finanziarie era pari a 290.819.758 euro; quindi la fase di accumulo derivante dalla gestione previdenziale e dai risultati della gestione finanziaria indiretta ha portato ad una crescita del NAV di 15.852.931 euro.

Del totale attivo finanziario al 31.12.2015, l'importo complessivo investito dai Gestori in titoli e liquidità è pari a 302.951.555 euro così suddivisi per macro tipologia di asset e distribuzione geografica:

	Italia	altri UE	altri OCSE	non OCSE	Totale
Titoli di Stato	81.091.400	98.422.828	16.324.409	0	195.838.637
Titoli di debito quotati	4.402.664	17.983.423	8.984.990	0	31.371.077
Titoli di capitale quotati	1.358.471	19.492.407	18.165.406	0	39.016.284
Quote di OICR	0	28.708.656	0	0	28.708.656
Depositi bancari	8.016.901	0	0	0	8.016.901
TOTALE	94.869.436	164.607.314	43.474.805	0	302.951.555

L'importo della liquidità che risulta dalla fotografia al 31 dicembre è del 2,6% (lo scorso anno era del 3,2%), un livello alquanto contenuto che rientra ampiamente nei limiti normativi consentiti del 20% che erano stati introdotti dal DM 703/96. Ricordiamo però che con il nuovo DM 166 del 2/09/2014, per la cui piena entrata in vigore i Fondi Pensione hanno tempo fino al 28/05/2016, il limite massimo di investimento in liquidità è stato di fatto rimosso, lasciando ai Fondi ed ai relativi Gestori di definirne e concordarne l'utilizzo in chiave tattica o strategica.

Le variazioni intervenute nella struttura contabile degli altri asset rispetto alla fine del precedente esercizio riguardano soprattutto:

- ✓ una moderata riduzione del peso complessivo dei titoli di Stato (64,6% contro il 71,1% dello scorso anno) ed in particolare dei titoli italiani (26,8% contro 28,7%) e degli altri titoli UE (32,5% contro 39,7%). In crescita invece il peso degli altri titoli OCSE (da 2,7% a 5,7%);
- ✓ un'importante crescita dell'incidenza dei titoli "corporate" (10,4% contro 4,7%) trainata soprattutto dallo sviluppo degli investimenti in titoli "agencies" (corporate con garanzie statali);
- ✓ una leggera crescita sia del valore contabile dei titoli di capitale (12,9% contro 12,3%) che di quello degli OICR azionari (9,5% contro 8,7%).

## **1.2 Valorizzazione delle linee assicurative**

Il patrimonio in capo al Fondo al 31/12/2015 comprende anche le polizze assicurative stipulate con UnipolSai (per la gestione della Linea Obiettivo Rendita) e con Cattolica Assicurazioni (per la gestione della Linea Obiettivo Capitale Garantito). Esse costituiscono il "credito assicurativo", che gli Iscritti detengono nei confronti di tali Società in ragione delle polizze stipulate, pertanto la loro appostazione contabile, è nei conti d'ordine.

### ***Linea Obiettivo Rendita (UnipolSai)***

Il montante è costituito da una riserva matematica, calcolata tenendo conto delle singole posizioni attuariali degli Iscritti, che viene rivalutata e certificata, come da Convenzione, il 1° gennaio di ogni anno. Pertanto il dato esposto al 31 dicembre per un ammontare complessivo di 77.256.351,34 euro (fornito dal Gestore ai fini della contabilizzazione nel bilancio di fine anno), è ancora basato su una stima dei rendimenti 2015 ed ha un valore provvisorio.

In data 1° gennaio 2016 invece, come da Convenzione, è stata attribuita la rivalutazione esatta per l'anno 2015, ed è quindi stata certificata la riserva matematica di ciascuna posizione addivenendo



ad un totale (al lordo dell'imposta sostitutiva) di 77.664.088,16 euro che è l'ammontare certificato del patrimonio totale di questa linea a partire dall'1/01/2016.

### ***Linea Obiettivo Capitale Garantito (Cattolica Assicurazioni)***

Il totale dei capitali consolidati e rivalutati in capo ai singoli Iscritti è pari (al lordo dell'imposta sostitutiva) a 81.897.517,71 euro.

Le cifre dei capitali assicurati delle due polizze sono registrate nei conti d'ordine, in quanto non rappresentano valori o titoli di cui è titolare il Fondo, ma esprimono da un lato l'impegno assicurativo delle Compagnie (e dei Coassicuratori) nei confronti degli Iscritti, e dall'altro, specularmente, i crediti che questi vantano nei confronti delle Società.

Gli importi di queste linee sono investiti dalle Società in "gestioni separate" di riferimento, costituite da titoli e valori che periodicamente generano il tasso di rivalutazione applicato ai valori stessi delle polizze. Le gestioni, che non sono ovviamente dedicate esclusivamente al nostro Fondo, ma raccolgono tutti i versamenti della clientela istituzionale di tali Società, sono dette separate, in quanto hanno una specifica destinazione ed il loro patrimonio è separato dal Patrimonio delle Società medesime, sono sottoposte ad un rigido regime di controllo da parte degli Organismi di Vigilanza e non possono essere in alcun modo intaccate nel caso di dissesti subiti dalle Società di Assicurazione. Ciò costituisce un indubbio presidio di garanzia per il capitale versato dagli aderenti, a cui va aggiunto il margine di solvibilità delle Compagnie (anch'esso regolamentato dalla Vigilanza) la cui finalità è di consentire l'effettiva rivalutazione del capitale nei termini minimi indicati nelle polizze.

La gestione separata di riferimento per la Linea Assicurativa Obiettivo Rendita gestita da UnipolSai è costituita dalla gestione "FONDICOLL", mentre la gestione separata di riferimento della Linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da Cattolica è costituita dalla gestione "RISPEVI". Entrambe sono caratterizzate principalmente da investimenti obbligazionari (soprattutto pubblici) denominati in euro, senza tuttavia escludere l'utilizzo di altre valute o attività ammissibili ai sensi della normativa vigente (azioni, fondi azionari, fondi monetari, depositi, pronti termine, fondi immobiliari, immobili), entro limiti massimi che sono indicati nei rispettivi "regolamenti" di gestione.

Nell'allegato B) è riportato il commento dei Gestori riguardo l'andamento nel 2015 delle gestioni "FONDICOLL" e "RISPEVI".

### **1.3 Patrimonio complessivo gestito dal Fondo**

Complessivamente, tenendo conto anche della valorizzazione delle linee assicurative, il patrimonio relativo a tutte le cinque linee del Fondo a fine dicembre 2015 è pari a 465.826.558 euro (al 31.12.2014 era di 435.342.502), ed è così distribuito:

Attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie	306.672.689
Valore della riserva matematica della Linea Obiettivo Rendita (dato provvisorio)	77.256.351
Valore del capitale accumulato sulla Linea Obiettivo Capitale Garantito	81.897.518
<b>PATRIMONIO TOTALE</b>	<b>465.826.558</b>

## **2. CONTO ECONOMICO – variazione dell’attivo netto destinato alle prestazioni delle linee finanziarie**

La fase di accumulo delle linee finanziarie dell’esercizio 31-12-2014/31-12-2015 ha portato ad una variazione positiva dell’attivo netto destinato alle prestazioni complessivamente pari a 15.852.931 euro (nel precedente esercizio fu di 29.173.448 euro) e, ante imposta sostitutiva, pari a 18.212.710 euro, così suddivisi:

Saldo della gestione previdenziale	4.618.415
Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.183.941
Oneri di gestione	- 589.646

### ***Gestione previdenziale***

Le entrate riguardano per 26,4 milioni di euro i flussi contributivi mensili e del TFR versati dagli Iscritti e dalle Aziende per conto di ogni Iscritto sulla base degli accordi sindacali (compresi 84 mila euro di contributi volontari e 71 mila euro per 183 versamenti a favore di familiari a carico iscritti al Fondo), e per 1,3 milioni di euro i trasferimenti in entrata da altri Fondi che durante l’anno sono stati di 31 unità (nel 2014 furono 39).

Le uscite invece hanno riguardato anticipazioni per 5,3 milioni di euro (complessivamente 364 richieste di cui 65 acquisto prima casa, 24 ristrutturazione prima casa, 9 spese mediche e 266 ulteriori esigenze) e riscatti di posizioni per perdita dei requisiti di partecipazione (143), erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti (45), e trasferimenti in uscita (12) per complessivi 9,2

milioni di euro. Si è altresì registrata 1 prestazione per pensionamento sotto forma di capitale trasformato in rendita per 26 mila euro.

Infine nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) fra linee finanziarie, per un totale di 2,5 milioni di euro e da linee assicurative a linee finanziarie per 0,5 milioni di euro. Per completezza di informazioni ricordiamo che durante l'anno dalle linee finanziarie sono stati girati 9,0 milioni di euro alla linea assicurativa Obiettivo Capitale Garantito.

### ***Gestione finanziaria indiretta***

Nel 2015 la gestione finanziaria indiretta ha contribuito alla crescita del NAV per 14.183.941 euro (ex 30.031.661 euro) che, al netto degli oneri di gestione, diventa 13.594.295 euro (ex 29.423.068 euro).

Gli oneri di gestione, complessivamente pari a 589.646 euro (ex 608.593 euro) comprendono:

✓ commissioni di gestione	282.777
✓ commissioni di over performance	104.102
✓ commissioni di Banca Depositaria	202.767

Le commissioni di over performance del 2015, che sono contemplate su tutte e tre le linee, sono state calcolate con le modalità indicate dalle Convenzioni. Delle commissioni di performance hanno usufruito tutti e tre i Gestori (ad eccezione di un Gestore limitatamente alla linea orizzonte 10) anche se in misura complessivamente più contenuta rispetto al 2014.

Le commissioni di Banca Depositaria risultano di poco inferiori all'anno precedente e contengono anche le "commissioni di clearing" o di regolamento.

Dal rendiconto di dettaglio dei risultati ottenuti dalla gestione finanziaria, al netto delle commissioni, emerge un quadro positivo che coinvolge tutte le linee:

Linea Orizzonte 10	+ 3.220.411 euro
Linea Orizzonte 20	+ 3.530.550 euro
Linea Orizzonte 30	+ 6.843.334 euro

Per completezza va peraltro sottolineato come il buon risultato complessivo della gestione finanziaria indiretta del 2015, anche se molto inferiore a quello dell'anno precedente, presenta però una struttura relativamente più solida (cioè un po' meno esposta alla futura volatilità delle quotazioni) rispetto a quello rilevato alla fine dell'esercizio 2014; infatti, mentre al 31.12.2014 il margine era composto per oltre il 65% (19,6 milioni di euro) dallo sbilancio

plusvalenze/minusvalenze non ancora realizzate, rilevate alle valutazioni di mercato del 31 dicembre, al 31/12/2015 tale sbilancio incideva sul totale del margine solo per un 30% circa (3,7 milioni di euro)

***Variazioni intervenute nel valore del patrimonio delle linee assicurative (registrato nei conti d'ordine)***

Alla fine del 2014 il valore complessivo della riserva matematica e del capitale presenti nella linee assicurative (Obiettivo Rendita e Obiettivo Capitale Garantito) era di 144.522.744 euro. Al 31.12.2015 tale valore ammonta a 159.153.868 euro, con una variazione di 14.631.124 (soprattutto concentrata nella linea Obiettivo Capitale Garantito).

Le principali causali di variazioni intervenute nei comparti assicurativi del Fondo riguardano (dati in migliaia di euro):

Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Rendita	451
Sbilancio contributi-erogazioni della linea Obiettivo Capitale Garantito	2.092
Conversione da comparti finanziari alla linea Obiettivo Rendita	74
Conversione da comparti finanziari alla linea Obiettivo Capitale Garantito	8.932

Nell'ambito della gestione previdenziale dei due comparti assicurativi, sono affluiti nello stesso periodo 9,1 milioni di contributi (compresi 23 mila euro di contributi versati per 38 familiari iscritti al Fondo e 43 mila euro di contributi volontari) e 1,3 milioni per 34 trasferimenti da altri Fondi e sono state effettuate 141 anticipazioni (di cui 24 acquisto prima casa, 5 ristrutturazione prima casa, 9 spese mediche e 103 ulteriori esigenze) per complessivi 1,8 milioni di euro, nonché 83 riscatti, 34 erogazioni sotto forma di capitale per pensionamenti e 10 trasferimenti in uscita per complessivi 5,3 milioni di euro. Si sono altresì registrate 2 prestazioni per pensionamento sotto forma di capitale trasformato in rendita per 119 mila euro.

Infine si precisa che nel corso dell'esercizio sono state disposte da parte degli Iscritti variazioni di linea (switch) per quasi 9 milioni di euro dalle linee finanziarie alla linea Obiettivo Capitale Garantito gestita da Cattolica, mentre per contro, come già detto sopra, si sono avuti alcuni switch dalle linee assicurative alle finanziarie per circa 0,5 milioni.

### **3. GESTIONE TRANSITORIA**

Si tratta di attività transitorie a fronte delle quali vi sono passività di pari importo totale, che non fanno parte del NAV. La voce, a fine anno, è pari a 3.110.142,45 euro.

Dal lato dell'attivo è costituita:

- ✓ per 2.875.174,86 euro dalle disponibilità giacenti sul conto transitorio di raccolta del Fondo rivenienti da disinvestimenti di quote disposti a seguito di pensionamenti o di uscite ad altro titolo dal Fondo, da trasferimenti in entrata e contribuzioni in attesa di essere accreditate sulle posizioni, nonché da ritenute di imposta effettuate sulle liquidazioni di dicembre ancora da versare all'Erario. Precisiamo che nel conto corrente bancario dove confluiscono le attività transitorie, oltre alla cifra su esposta, sono giacenti anche 19.093,73 e 9.549,58 euro che si riferiscono all'imposta sostitutiva trattenuta sull'importo complessivo delle liquidazioni effettuate agli aderenti usciti rispettivamente dalla linea Obiettivo Rendita e dalla linea Obiettivo Capitale Garantito in corso d'anno e da versare all'Erario entro il 16 febbraio 2016. Tale importo è esposto nello Stato Patrimoniale dei relativi comparti tra le attività della gestione amministrativa;
- ✓ per 190.961,09 euro dalle disponibilità giacenti sul conto spese amministrative come residuo fra il contributo erogato dalle Aziende partecipanti al Fondo e le spese finora effettivamente liquidate;
- ✓ per 430,43 euro per denaro giacente nella piccola cassa;
- ✓ per 2.047,95 euro di sconto riguardante la quota associativa Mefop, già interamente pagata, relativa al periodo di competenza 1/01/2016-28/02/2016;
- ✓ per 41.530,12 euro di crediti verso Gestori per liquidazioni anticipate dal Fondo la cui provvista è stata disinvestita dai Gestori nei primi giorni del 2016;
- ✓ da un debito di 2 euro per bolli su azioni MEFOP addebitate nel 2016 con valuta 2015.

Dal lato del passivo, tali attività trovano contropartita, di pari importo totale, nei seguenti debiti:

- ✓ 886.404,81 euro per liquidazioni da effettuare su anticipazioni richieste da n. 65 Iscritti e già disinvestite. L'accredito sui conti di spettanza si è concluso entro il mese di gennaio 2016;
- ✓ 750.546,81 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 16 pensionamenti il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza in gran parte è avvenuto nel mese di gennaio e per due posizioni che hanno presentato domanda sul finire dell'anno avverrà entro febbraio/marzo 2016;
- ✓ 795.433,65 euro per liquidazioni da effettuare a fronte di n. 14 riscatti (totali, parziali o immediati) il cui importo è già stato disinvestito e l'accredito sui conti di spettanza in gran parte è avvenuto fra gennaio e febbraio 2016;
- ✓ 4.160,00 euro per contributi da versare pervenuti a fine anno e accreditati il 15/01/2016;

- ✓ 6.755,39 euro per n. 1 trasferimento in uscita, accreditato l'11/02/2016;
- ✓ 278.303,89 euro per n. 11 trasferimenti in entrata da riconciliare perfezionati in gennaio/febbraio 2016;
- ✓ 187.231,80 euro per imposte di capitale calcolate su posizioni liquidate con valuta 2015 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2016;
- ✓ 6.622,00 euro per ritenute di acconto applicate sulle fatture liquidate a dicembre 2015 da versare al Fisco entro il 16 gennaio 2016;
- ✓ 24.737,40 euro per n. 6 fatture di fornitori emesse a dicembre 2015 e liquidate a gennaio 2016;
- ✓ 63.724,36 euro per n. 15 fatture o note spese da ricevere di competenza del 2015 pagate nei primi giorni del 2016;
- ✓ 36.901,22 euro di contribuzioni per coperture accessorie calcolate mensilmente (per gli ex Iscritti Cariplo) e che verranno utilizzate per pagare il premio Polizza Vita del 2016;
- ✓ 1.243,50 euro di debito per note spese di amministratori di competenza del 2015 liquidate nei primi giorni del 2016;
- ✓ 68.077,62 euro di debito verso le Aziende partecipanti generato dal minor utilizzo che il Fondo ha fatto del contributo ricevuto dalle Aziende. L'importo sarà compensato in sede di versamento al Fondo da parte delle Aziende della contribuzione per l'anno 2016.

#### **4. SPESE AMMINISTRATIVE**

Le spese comprendono sia il costo della Polizza Vita a favore degli Iscritti, sia gli oneri che il Fondo ha sostenuto nel corso dell'esercizio per il funzionamento della propria macchina operativa, in particolare per lo svolgimento delle funzioni amministrative e contabili. Com'è noto, tali spese, sulla base degli accordi intervenuti tra le Fonti Istitutive (e recepiti nello Statuto), sono a carico delle Aziende (pro-quota sulla base del numero degli Iscritti) e quindi non pesano sugli Iscritti, non entrano nel calcolo del valore delle quote e quindi non incidono in alcun modo nell'accumulo dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

L'importo del premio di competenza 2015 per la Polizza Vita - prestazione accessoria a favore degli Iscritti con onere a carico delle Aziende - è risultato pari a 631.806,32 euro (ex 968.055,44). Rileviamo come tali spese si siano mantenute nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 660.000,00 euro, generando un "avanzo" rispetto al previsto di 28.193,68 euro.

L'importo complessivamente sostenuto per le spese amministrative di funzionamento (comprehensive di IVA) è stato di 555.097,33 euro che diventano 562.422,38 euro (ex 529.019,16 euro)

comprensivi di 7.325,05 euro di interessi attivi sul c/transito e c/spese aperti presso l'Agenzia 12 di Cariparma e sopravvenienze passive.

Rileviamo come tali spese si siano mantenute nei limiti della stima previsionale che ammontava complessivamente a 630.500,00 euro, generando un "avanzo" rispetto al previsto di 68.077,62 euro.

In dettaglio le spese di funzionamento, comprensive di IVA ove prevista, hanno riguardato:

- ✓ elezione Assemblea dei Delegati (1.464,00 euro)
- ✓ Consiglio di Amministrazione (4.509,90 euro)
- ✓ Collegio Sindacale (56.969,12 euro)
- ✓ Responsabile del Fondo (59.633,61 euro)
- ✓ retribuzioni al Personale distaccato da Cariparma (178.310,14 euro)
- ✓ Service Amministrativo (119.767,37 euro)
- ✓ consulenza normativa ordinaria (8.189,88 euro)
- ✓ consulenza straordinaria per verifica fabbisogni previdenziali e aggiornamento DPI (4.270,00 euro)
- ✓ consulenza per monitoraggio finanziario e risk management (29.234,13 euro)
- ✓ Funzione Finanza (12.688,00 euro)
- ✓ Controllore Interno (12.688,00 euro)
- ✓ Organismo di Vigilanza (17.027,30 euro)
- ✓ servizi Mefop (13.191,83 euro)
- ✓ contributo annuale a Covip (16.741,50 euro)
- ✓ quota associativa Assoprevidenza (1.500,00 euro)
- ✓ spese notarili (3.108,78 euro)
- ✓ spese stampa ed invio certificati annuali (2.662,33 euro)
- ✓ valori bollati (6.350,51 euro)
- ✓ rimborso spese viaggio Responsabile del Fondo (6.730,02 euro)
- ✓ spese varie e sopravvenienze (7.385,96 euro)

Ecco il quadro riepilogativo delle spese a confronto con l'anno precedente:

	2015	2014
Spese Polizza Vita	631.806,32	968.055,44
Spese Amministrative di Funzionamento	562.422,38	529.019,16
TOTALE SPESE	1.194.228,70	1.497.074,60

## 5. GESTIONI: RISULTATI E COMMENTI

### 5.1 Il contesto di mercato

Il 2015 è stato un anno molto positivo per le obbligazioni governative in genere e per quelle italiane in particolare. Il differenziale di rendimento fra i BTP italiani e i Bund tedeschi è sceso sotto 100 punti come non accadeva dal 2010. I Bond governativi italiani si sono così rivelati un buon affare. Stando agli indici obbligazionari Bloomberg, l'aumento delle quotazioni di BOT e BTP (con contestuale ribasso dei rendimenti), ha garantito in media un ritorno di investimento del 4,7% contro una media dei titoli governativi dell'area euro dell'1,6%. E' indubbio che il merito principale di tutto ciò va attribuito soprattutto alla BCE che a marzo ha dato il via al suo "quantitative easing" con un piano di stimoli monetari che ha provocato un generale crollo dei rendimenti dei titoli governativi nell'area euro, anche se non in eguale misura per tutti i Paesi. L'Italia, ad esempio, ha fatto molto meglio della Spagna.

Altrettanto positivi sono i ritorni avuti sul fronte delle azioni, tanto che il 2015 sarà ricordato come un anno da primato per Piazza Affari. Negli ultimi dodici mesi, infatti, la Borsa di Milano ha messo a segno la miglior performance annuale tra le principali borse mondiali. L'indice Ftse Mib ha registrato un incremento dell'11,96% rispetto al 2014, con una performance migliore non solo rispetto agli altri listini europei, ma anche a quella delle altre principali piazze mondiali. Infatti nel vecchio continente la Borsa di Londra ha chiuso l'anno con una flessione del 4,42%, quella di Madrid con un calo del 6,26%, mentre Parigi e Francoforte, pur chiudendo in attivo, hanno messo a segno performance inferiori a Piazza Affari, rispettivamente +9,4% e +9,56%. A Wall Street il Dow Jones ha segnato una performance annuale di -0,77, mentre l'S&P 500 ha chiuso con un +0,65% ed il Nasdaq con un buon +7,51%.

### 5.2 Valore delle quote dei comparti finanziari

In un tale scenario di complessivo buon andamento delle quotazioni azionarie ed obbligazionarie, il valore delle nostre quote in un anno è cresciuto ulteriormente, chiudendo dicembre con risultati di crescita netta rispetto ai valori di fine 2014 decisamente superiori alla rivalutazione di legge fissata per il TFR, che per il 2015, considerato che l'indice del costo della vita ha avuto una variazione negativa, è risultata pari al minimo di legge e cioè +1,50%:

	Valore al 31.12.2015	Valore al 31.12.2014	Variazione %
Linea Orizzonte 10	17,307	16,859	+2,66
Linea Orizzonte 20	15,928	15,299	+4,11
Linea Orizzonte 30	14,148	13,493	+4,85



Il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti pari al 20%, tranne che sui rendimenti da titoli di Stato pari al 12,50%.

Il raffronto con gli incrementi medi conseguiti a livello nazionale dai Fondi Negoziati (fonte COVIP), che riveste comunque un carattere puramente indicativo in quanto si tratta di valori medi a livello di comparto e quindi non perfettamente omogenei ai nostri benchmark, vede il Fondo posizionato con un discreto vantaggio un po' su tutti i comparti.

DATI NAZIONALI "FONDI PENSIONE NEGOZIALI"	Incrementi % 2015
Garantito	+ 1,9
Obbligazionario puro	+ 0,5
Obbligazionario misto	+ 2,4
Bilanciato	+ 3,3
Azionario	+ 5,0

Disponiamo inoltre di raffronti eseguiti con un panel di altri Fondi negoziati (diversi per ogni linea), scelti perché contraddistinti da una certa omogeneità di profilo e quindi di benchmark con le linee del nostro Fondo. I risultati, in termini di crescita dei valori quota, indicano il seguente posizionamento:

- la linea Orizzonte 10, sia nel confronto di lungo periodo (su gennaio 2009) che rispetto all'ultimo anno di osservazione si situa al 2° posto su cinque;
- la linea Orizzonte 20, sia nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) che rispetto all'inizio dell'anno si situa al 1° posto su cinque;
- la linea Orizzonte 30, nel confronto di lungo periodo (gennaio 2009) si situa al 1° posto su quattro così come rispetto all'inizio dell'anno dove si situa al 1° posto (su cinque).

### **5.3 Rendimenti e rivalutazioni dei comparti assicurativi**

Il rendimento lordo conseguito nel 2015 dalla gestione speciale FONDICOLL collegata alla linea Obiettivo Rendita (assicurativa di ramo I) gestita da UnipolSai, è stato del 4,00%. Pertanto il rendimento attribuito al contratto, ai fini della rivalutazione delle prestazioni contrattuali che decorre dall'1/01/2015, sulla base della convenzione in essere, è stato pari a:

- 3,50%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati successivamente all'1/01/2014 (commissione trattenuta 0,50);

- 3,70%, per le prestazioni derivanti dai versamenti effettuati precedentemente all'1/01/2014 (commissione trattenuta 0,30).

Su tali rendimenti grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata del 14,009% che ha portato i rendimenti finali riconosciuti, rispettivamente al 3,01% e il 3,18%.

Il rendimento lordo conseguito nel 2015 dalla gestione speciale RISPEVI collegata alla linea Obiettivo Capitale Garantito (assicurativa di ramo V) gestita da Cattolica, è stato del 4,09%. Pertanto il rendimento attribuito alle posizioni al 31.12.2015 (depurato della commissione di gestione dello 0,40) è pari al 3,69. Su tale rendimento grava poi la tassazione calcolata secondo la nuova aliquota del 20%, tranne che per la parte investita in titoli di Stato la cui aliquota è del 12,5%, per cui ne è derivata una aliquota media applicata di circa il 15,92%. Ne consegue che il rendimento finale riconosciuto è stato circa del 3,10%.

#### **5.4 Performances delle linee finanziarie e raffronti con il Benchmark**

Occorre ricordare che per la misurazione della performance dei portafogli viene adottato il metodo "time weighted", che consente di ottenere una indicazione più finalizzata alla valutazione dei Gestori. Tale metodo pondera i rendimenti in funzione del tempo e dei flussi di cassa; in altre parole, il rendimento del portafoglio viene calcolato dividendo il periodo complessivo sotto esame, in tanti sottoperiodi, ognuno dei quali ha inizio ogni volta in cui si verifica un flusso di cassa (in entrata o in uscita) e si conclude in corrispondenza del successivo flusso.

Le variazioni delle performances si discostano un po' dalla variazione percentuale conseguita dalla quota e solitamente risultano superiori, sia perchè la misura della performance è al lordo di tassazione e commissioni, e sia perchè il valore quota è influenzato dai flussi di cassa in entrata ed in uscita, mentre il "time weighted" fornisce una variazione percentuale depurata da questo effetto e quindi ricollegabile solamente all'effetto della gestione finanziaria.

Il confronto proposto riguarda sia le performances annuali, sia quelle conseguite da gennaio 2009, data in cui, in concomitanza con l'affidamento delle gestioni a nuovi Gestori, è stato avviato il monitoraggio finanziario eseguito da un Advisor terzo, incaricato dal Fondo.

Il quadro di raffronto dei risultati ottenuti è il seguente:

LINEE	Performance da inizio controllo (30/01/2009)			Performance da inizio anno		
	Port.	Bnmk	Diff.	Port.	Bnmk	Diff.
Orizzonte 10	+37,15	+35,13	+2,02	+3,34	+3,23	+0,11
Orizzonte 20	+63,79	+57,98	+5,81	+5,45	+5,06	+0,39
Orizzonte 30	+86,47	+77,85	+8,62	+6,72	+6,07	+0,65

Ricordiamo che dal 1° gennaio 2014 le linee finanziarie sono affidate alla gestione delle Società AMUNDI, ANIMA e DUEMME (ciascuna per il 33,33% del patrimonio).

Il giudizio che si ricava per il periodo che inizia dal 30.01.2009 può dirsi più che buono: tutte e tre le linee infatti si posizionano sopra benchmark. Fra queste emerge in particolare la crescita conseguita dalle linee Orizzonte 20 e Orizzonte 30 che superano con ampio margine lo sviluppo registrato dal benchmark di riferimento. Discreti i risultati del solo 2015, con performances che si sono rivelate soddisfacenti sia in valore assoluto che in termini relativi soprattutto in Orizzonte 20 e 30.

La lettura analitica dei risultati conseguiti nell'arco temporale di sei anni porta ad evidenziare che sia Amundi che Duemme (i due gestori che dal 2009 e fino al 2013 si dividevano a metà il patrimonio in gestione) hanno superato agevolmente i valori del benchmark di riferimento.

Se si limita l'analisi al solo 2015 si evidenziano risultati parziali differenziati: Amundi ha fatto meglio di tutti chiudendo con importanti "sovraperformances" soprattutto sulle linee Orizzonte 20 e 30; Anima ha registrato una buona sovraperformance sulle linee Orizzonte 20 e 30 mentre ha leggermente "sottoperformato" in Orizzonte 10; Duemme ha conseguito risultati appena lievemente superiori al benchmark in Orizzonte 10 e 20, mentre ha fatto un po' meglio in Orizzonte 30.

La "tev", parametro che misura tempo per tempo la "volatilità" degli scostamenti dal benchmark (excess return) registrati nel periodo di osservazione, si è mantenuta per tutti i Gestori e per tutto l'anno entro i limiti stabiliti, per ogni linea, dalle Convenzioni di Gestione.

### **5.5 Attività investite nelle linee finanziarie**

Il portafoglio investito dai gestori nelle linee finanziarie, fotografato alla fine dell'esercizio evidenzia, sotto l'aspetto della tipologia delle controparti, elementi strutturali rassicuranti sia in ordine alla diversificazione dei rischi che sotto il profilo della qualità. Questo conferma come i Gestori, nell'ambito della asset allocation strategica definita dal Fondo, abbiano adottato tattiche

abbastanza elastiche e diversificate in ordine al rapporto rischio-rendimento, pur in un contesto di costante prudenza e attenzione alla tematica del rischio Paese.

I portafogli del Fondo a fine dicembre presentano i seguenti connotati strutturali:

- ✓ le componenti obbligazionaria governativa e sovranazionale rispetto al totale di portafoglio di ciascuna linea rappresentano rispettivamente il 70,60% ed il 10,06% per la linea Orizzonte 10, il 46,25% ed il 10,64% per la linea Orizzonte 20, il 33,25% ed il 6,19% per la linea Orizzonte 30;
- ✓ fra i titoli obbligazionari governativi quelli italiani sono presenti in percentuali maggioritarie, con incidenze in sintonia con il mutato atteggiamento dei mercati nei confronti del "rischio" governativo Italia, ma anche rispettose del necessario principio di diversificazione. Rapportati al solo totale dei titoli governativi essi rappresentano il 45,79% nella linea Orizzonte 10, il 48,48% nella linea Orizzonte 20 ed il 50,34% nella linea Orizzonte 30. La parte rimanente dei portafogli investita nei titoli governativi è distribuita soprattutto su Regno Unito, Spagna, Francia, Stati Uniti, Belgio, Germania, Olanda e con percentuali minime su Austria, Canada, Slovenia, Irlanda, Polonia. Non sono presenti titoli pubblici della Grecia e del Portogallo;
- ✓ gli investimenti in titoli corporate, comprensivi anche di alcuni titoli emessi da "agenzie governative" classificati nella categoria "corporate" ma muniti di garanzia governativa, rappresentano l'11,01% in Orizzonte 10, l'11,18% in Orizzonte 20 e l'8,96% in Orizzonte 30. Sul fronte della ripartizione degli investimenti in relazione agli emittenti, a fine anno i corporate risultano discretamente frazionati in termini di controparti, mentre a livello settoriale prevalgono nettamente i bancari e i finanziari (emittenti primari), seguiti dagli "industrials";
- ✓ in relazione alla tipologia di cedola/bond i portafogli di tutte e tre le linee vedono prevalere i titoli "fixed", con percentuali intorno al 70%, seguiti da "floating", "inflation linked" e "zero coupon" con percentuali intorno al 10% per ciascuna classe;
- ✓ l'incidenza dei titoli di capitale sui portafogli (comprensiva di investimenti in OICR e inclusa la riesposizione del sottostante investito in futures) è del 5,73% per la linea Orizzonte 10, del 30,37% per la linea Orizzonte 20 e del 49,75% per la linea Orizzonte 30. Nel corso del 2015, si è fatto ricorso, essenzialmente da parte di un Gestore in conflitto di interessi, all'investimento in OICR (compatibili con la normativa e con i vincoli previsti in Convenzione), che a fine anno rappresentavano il 2,37% della linea Orizzonte 10, il 9,66% della linea Orizzonte 20 ed il 15,27% della linea Orizzonte 30. L'investimento in titoli di capitale si è avvalso anche della scelta tattica dell'acquisto di "futures su indici" (posizioni lunghe), adottata per ragioni di efficienza gestionale. I futures partecipano alla

valorizzazione del patrimonio sotto forma di margini fra valore di acquisto e valore di mercato. Il ricorso ai futures è stato adottato in qualche caso anche in chiave difensiva e tattica, tramite l'attivazione di posizioni "corte", esclusivamente di copertura, utilizzate per la correzione della curva obbligazionaria dei rendimenti (con impatto sulla duration del portafoglio) e per la gestione del rischio di cambio. Le operazioni in futures sono state tutte poste in essere nell'ambito dei mercati regolamentati. Non vi sono pertanto derivati OTC; l'unico ricorso ai mercati OTC è avvenuto solo nel caso di alcune coperture cambi (forward). A fine anno, a motivo dell'andamento generalmente favorevole dei mercati, i futures contribuiscono in modo positivo al risultato della gestione finanziaria: linea Orizzonte 30 (+ 988.423 euro), linea Orizzonte 20 (+ 292.923 euro), linea Orizzonte 10 (+ 148.199 euro). Ricordiamo che il valore del "sottostante" (riportato nei conti d'ordine) non può superare l'importo degli investimenti a breve presenti in ogni linea (liquidità giacente sui conti di gestione più il controvalore dei titoli con scadenza residua inferiore ad un anno), in quanto le nostre Convenzioni non consentono il ricorso all'effetto leva". In altri termini significa che il rapporto fra l'ammontare complessivo del sottostante espresso dai futures (al numeratore) ed il totale delle attività liquide a breve (al denominatore) non può superare "1". Durante l'esercizio tale limite non è mai stato superato.

- ✓ in termini di diversificazione il portafoglio azionario appare abbastanza frazionato sia a livello di paesi che di settori economici. Fra i paesi emittenti ai primi posti vi sono USA, Germania, Francia, Gran Bretagna, Giappone, Svizzera, Olanda, Svezia. La diversificazione settoriale è ampia e non si ravvisano punte particolari. Infatti la percentuale più elevata di investimenti si raggiunge nel settore dei "financials" (poco più del 20%) e dei "consumer staples" e "consumer discretionary" entrambi intorno al 13-14%, con percentuali via via a scendere per gli altri settori ("industrials" "health care", "information technology", "energy" ecc.);
- ✓ la "duration" dei tre portafogli rilevata a fine anno, che dipende dalla struttura temporale dei flussi cedolari e del rimborso del capitale investito e che al contempo fornisce una misura della sensibilità del portafoglio stesso rispetto alla variazione dei tassi, è la seguente: Orizzonte 10: 5,74; Orizzonte 20: 5,38; Orizzonte 30: 5,09. Ricordiamo che la duration del portafoglio corrisponde sostanzialmente alla somma della duration dei titoli obbligazionari che sono nei portafogli;
- ✓ in termini valutari, a fine anno, la percentuale di strumenti finanziari non denominati in Euro e senza copertura in essere è pari al 25,97% per la linea Orizzonte 10, a 36,45% per Orizzonte 20 e a 37,15% per Orizzonte 30. Per lo più si tratta di posizioni espresse in prevalenza in sterline inglesi, dollari statunitensi, yen giapponesi e franchi svizzeri

(nell'ordine). Ricordiamo che il rischio valutario discende dal fatto che, a parità di altre condizioni, l'esposizione può essere causa di variazioni negative del valore netto del patrimonio a seguito di un apprezzamento dell'Euro rispetto alla valuta di denominazione dello strumento;

- ✓ la concentrazione del portafoglio, che dipende dalla distribuzione della numerosità e dell'importo dei titoli che compongono il portafoglio e viene misurata utilizzando l'indice del Gini che va da 0 (massima diversificazione) a 100 (massima concentrazione), è di livello medio-alto per tutti e tre i portafogli e presenta i seguenti valori: Orizzonte 10: 68,30; Orizzonte 20: 74,14; Orizzonte 30: 68,31. I primi dieci titoli presenti in portafoglio rappresentano il 18,78% nella linea Orizzonte 10, il 23,46% nella linea Orizzonte 20 ed il 25,50% nella linea Orizzonte 30. Vale però la pena di precisare che questi valori sono influenzati dal fatto che gli OICR, che, soprattutto nelle linee Orizzonte 20 e 30 hanno una incidenza importante, in questo specifico calcolo sono trattati alla stregua di un singolo strumento finanziario (ma al loro interno sono frazionati);
- ✓ il rischio emittente, che trova una sua misura di espressione nei rating, presenta valori medi dei portafogli delle tre linee pari ad "A" secondo la classificazione S&P e ad A1 secondo la classificazione Moody's. Da notare comunque che in tutti i portafogli vi è una incidenza abbastanza significativa di titoli (essenzialmente governativi italiani) con grado di giudizio BBB- (S&P) e Baa2 (Moody's).

Segnaliamo infine che durante l'anno sono state effettuate, da parte dei Gestori, operazioni di acquisto e di vendita in conflitto di interesse - cioè operazioni in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei Gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi - come elencate nel prospetto allegato C). Nella nota integrativa sono poi riportate, per ciascuna linea, le posizioni in conflitto di interesse ancora in essere al 31/12/2015.

## **5.6 Relazioni tecniche dei Gestori**

Nell'allegato B) presentiamo le relazioni tecniche comprendenti i "commenti alla gestione" redatte dai Gestori Finanziari (AMUNDI, ANIMA e DUEMME), dalle quali si possono desumere le principali linee guida adottate nel corso del 2015 in ordine all'allocazione delle risorse affidate. Nello stesso allegato sono riportate anche due brevi relazioni prodotte da UnipolSai e da Cattolica Assicurazioni riguardanti l'andamento delle rispettive gestioni di riferimento ("FONDICOLL" e "RISPEVI").

## **6. ISCRITTI AL FONDO**

Al 31/12/2015 il numero degli Iscritti al Fondo è così suddiviso

### *Cariparma*

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Cariparma, è di 5.196 unità pari al 97,93% dell'organico della Banca (che alla stessa data è pari a 5.306 Dipendenti).

Pertanto, rispetto al 31.12.2014, quando il numero degli Iscritti complessivi era pari a 5.953 a fronte di 6.095 in organico e la percentuale era del 97,67%, si segnala una flessione netta di 757 unità in valore assoluto (a seguito della cessione di contratto a favore della nuova Società CA Group Solutions oltre che per pensionamenti ed esodi) a fronte di un leggero incremento dell'incidenza percentuale. Si segnala che i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo sono pari a 110 (2,07% del totale).

### *CA Group Solutions*

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di CA Group Solutions, Società costituita all'interno del Gruppo in data 01/09/2015, è pari a 624 (su un totale di 669 Dipendenti) corrispondente al 93,28% del totale Dipendenti. Occorre comunque segnalare che fra i Dipendenti di CA Group Solutions ve ne sono 13 (1,94%) iscritti ad altri Fondi, mentre sono 32 (4,78% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

### *Friuladria*

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Friuladria, è invece pari a 826 unità (su un totale di 1.471 Dipendenti). Al 31.12.2014 tale numero era pari a 834 unità, quindi vi è stata una flessione netta di 8 unità (anche a seguito dei passaggi generati dall'avvio di CA Group Solutions) mentre la percentuale degli iscritti è salita passando dal 53,26% al 56,15%. Occorre comunque segnalare che fra i Dipendenti di Friuladria ve ne sono ben 461 iscritti ad altri Fondi (31,34%), mentre sono 184 (12,51% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

### *Carispezia*

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti di Carispezia, è pari a 445 unità (su un totale di 694 Dipendenti). Pertanto, poiché al 31.12.2014 il numero degli Iscritti era pari a 443 unità, vi è stato un aumento netto di 2 unità e la percentuale degli Iscritti è passata dal 63,20% al 64,12%. Occorre poi segnalare che fra i Dipendenti di Carispezia ve ne sono 227 iscritti ad altri Fondi (32,71%), mentre sono 22 (3,17% del totale) i Dipendenti non iscritti ad alcun Fondo.

### *Fondazione Cariparma*

Il numero degli Iscritti al Fondo, dipendenti della Fondazione Cariparma - solo recentemente entrata a far parte del perimetro di riferimento del Fondo – è di 1 unità su un totale di 17 dipendenti. Aggiungiamo che nel mese di gennaio 2016 il numero degli Iscritti è salito a 11.

### *Calit*

Gli Iscritti sono 53 e coprono la quasi totalità dei dipendenti che sono 54.

Il quadro degli Iscritti al Fondo si completa poi con:

✓ CA Vita:	1
✓ Familiari fiscalmente a carico:	233
✓ Dipendenti cessati con mantenimento della posizione:	533

Al Fondo di Gruppo Cariparma Credit Agricole sono pertanto iscritte complessivamente 7.912 persone (+ 11 rispetto al 31.12.2014).

A fronte degli Iscritti sono in essere 11.478 posizioni attive.

Ovviamente il numero delle posizioni risulta superiore al numero degli Iscritti stante la possibilità, ormai ampiamente utilizzata da molti Iscritti, di poter distribuire il proprio patrimonio contributivo su più linee contemporaneamente.

## **7. RAFFRONTO AL 31.12.2015 FRA CAPITALI ACCUMULATI E TOTALE CONTRIBUTI VERSATI A LIVELLO INDIVIDUALE – CLASSI DI VARIAZIONI % SUDDIVISE PER GRUPPI DI ETÀ ANAGRAFICA**

L'analisi dei "risultati netti" conseguiti dagli Iscritti dalla data di adesione al Fondo fino al 31.12.2015, rapportati ai vari gruppi di età anagrafica, fornisce indicazioni abbastanza soddisfacenti e sostanzialmente allineati rispetto alla medesima "fotografia" eseguita lo scorso fine esercizio.

Ricordiamo che i risultati netti sono calcolati raffrontando il valore complessivo delle quote possedute o della riserva matematica nel caso della linea Assicurativa o del capitale accumulato garantito nel caso della linea Garantita - compresa anche la valorizzazione di eventuali anticipazioni usufruite in precedenza - ed il totale dei contributi (azienda, iscritto e TFR) finora versati.



Dal raffronto eseguito emergono sostanzialmente queste evidenze:

- ✓ l' 87% degli Iscritti (ex 87%) presenta un surplus di valore di oltre il 10% rispetto ai contributi versati;
- ✓ l' 8% degli Iscritti (ex 9%) presenta un divario compreso fra +5% e +10%;
- ✓ il 3% degli Iscritti (ex 3%) riporta un divario modesto compreso fra 0 e +5%;
- ✓ il rimanente 1,47% (ex 0,41%) si trova in territorio "negativo" con pochissime situazioni di risultati negativi associati ad età anagrafica avanzata.

La mappa dei risultati è puramente indicativa in quanto si tratta di risultati non consolidati. Vale la pena ricordare, soprattutto per coloro che prossimi al pensionamento si trovassero in "posizione negativa", che gli aderenti al Fondo hanno la possibilità, una volta esercitato il passaggio al pensionamento, di rimanere iscritti al Fondo (ovviamente senza più usufruire dei versamenti contributivi da parte dell'Azienda) in attesa che le condizioni di mercato consentano una risalita del valore delle quote e quindi una loro vantaggiosa liquidazione.

## **8. I FATTI SIGNIFICATIVI DELL'ESERCIZIO**

### **8.1 Elezione e insediamento della nuova Assemblea dei Delegati. Elezione di Presidente e Segretario**

Nel mese di marzo, precisamente fra il 2 ed il 13, hanno avuto luogo, così come previsto dallo Statuto, le operazioni elettorali per la costituzione dell'Assemblea dei Delegati. Le operazioni, che si sono svolte in forma elettronica (era comunque prevista la forma cartacea per chi non potesse accedere a tale possibilità), si sono chiuse regolarmente ed hanno registrato una partecipazione al voto di 3.908 persone su 7.780 Iscritti aventi diritto al voto (50,23%). In data 23 marzo la Commissione Elettorale, dopo aver concluso le operazioni di spoglio voti, ha proclamato i 40 eletti quali Componenti dell'Assemblea dei Delegati in rappresentanza degli Iscritti, dandone comunicazione agli Organi del Fondo. Sono risultati eletti:

*Accordi Nicola, Altamura Pasqua Rosa, Assumma Paolo, Avanzini Angela, Bergomi Sonia, Bommezzadri Fabio, Bonetti Bettina, Borghesi Olga, Castagnetti Lucia, Citterio Marco, De Leidi Giorgio, Del Bel Belluz Giovanni, Gabbi Enrica, Gastaldi Patrizia, Gotri Ferdinando, Guareschi Pier Luigi, Loguercio Claudio, Manco Giovanni, Mannella Vito, Mattiussi Fabio, Mazzarella Pierangelo, Meriggi Giuseppe, Nanni Marcello, Pappa Monteforte Vittorio (\*), Piccioni Danilo, Piccirilli Claudio, Puglielli Arduino Fabio, Rossi Alberto, Sacchi Marco Maria, Sarracino Vincenzo, Sartorio Giuseppe*

*(\*), Scotti Roberto, Sivelli Antonella, Sozzi Enrica, Tanzi Nicola, Tassi Andrea (\*), Testa Sandro, Trapassi Marco (\*\*), Zanotti Maura Miriam, Zecca Andrea.*

*(\*) successivamente eletti nel Consiglio di Amministrazione, al loro posto, come da regolamento elettorale, sono subentrati: Di Vito Alfredo (poi dimessosi, al suo posto – come da regolamento elettorale - è subentrato Scuotto Vincenzo), Boschioli Leonello, Ravasio Franco.*

*(\*\*) successivamente dimessosi, al suo posto come da regolamento elettorale, è subentrato Sommi Paolo.*

In data 30 aprile l'Assemblea dei Delegati ha tenuto la sua prima riunione durante la quale sono stati eletti come Presidente e Segretario dell'Assemblea rispettivamente Claudio Piccirilli e Giuseppe Meriggi.

## **8.2. Costituzione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale per il triennio 2015/2018**

Sempre in data 30 aprile, l'Assemblea dei Delegati ha provveduto alla costituzione del nuovo CdA e del nuovo Collegio Sindacale del Fondo procedendo all'elezione degli otto Consiglieri e dei tre Sindaci (due effettivi ed un supplente) di propria spettanza. Sono risultati eletti:

Consiglieri:

*Bompasso Carlo*

*Farinelli Ferruccio Carlo*

*Martignoni Adriano*

*Migazzi Giuliana*

*Pappa Monteforte Vittorio*

*Polesel Roberto*

*Sartorio Giuseppe*

*Tassi Andrea*

Sindaci:

*Clementi Nicola (effettivo)*

*Orefici Luca (effettivo)*

*Capelli Massimo (supplente)*

Nella stessa riunione, il Dott. Zampieron, in rappresentanza del Gruppo Bancario Cariparma Crédit Agricole, ha comunicato anche gli otto Consiglieri ed i tre Sindaci (due effettivi ed un supplente) designati dalle Aziende vale a dire:

Consiglieri:

*Bertolini Stefano*

*Broglio Alberto*

*Campi Cristiano*

*Del Col Claudio*

*Ghigini Antonio*

*Marlat Stefano*

*Oppici Marco*

*Zampieron Dino*

Sindaci:

*Parenti Isotta (effettivo)*

*Noberini Maria Cristina (effettivo)*

*Colla Paolo (supplente)*

### **8.3 Insediamento del nuovo Consiglio di Amministrazione. Elezione del Presidente e del Vice Presidente. Nomina del Direttore Generale e della Segretaria**

In data 19 maggio il nuovo Consiglio di Amministrazione ha tenuto la sua prima riunione durante la quale, ai sensi del DM 79/2007 è stata eseguita la verifica dei requisiti di professionalità e di onorabilità dei Componenti del Consiglio di Amministrazione stesso e del Collegio Sindacale. La verifica, che è stata effettuata da parte del Consiglio valutando la documentazione presentata dai singoli, ha consentito di accertare in capo a ciascuno il possesso di tali requisiti, nonché l'inesistenza di cause di ineleggibilità, di incompatibilità e di situazioni impeditive all'assunzione della carica.

Il Consiglio di Amministrazione, nella medesima riunione ha poi proceduto, secondo quanto previsto dall'art. 24 dello Statuto, all'elezione di Presidente e Vice Presidente. Alla carica di Presidente è risultato eletto Dino Zampieron, scelto fra i Consiglieri designati dalle Aziende, mentre

alla carica di Vice Presidente è stato eletto Andrea Tassi scelto fra i Consiglieri eletti in rappresentanza dei lavoratori iscritti al Fondo.

Infine sono stati confermati Riccardo Biella, alla carica di Direttore Generale Responsabile del Fondo, e Ivana Dominici nel ruolo di Segretaria del Consiglio di Amministrazione.

#### **8.4 Nomina del Presidente del Collegio Sindacale**

Nel corso della sua prima riunione tenutasi il 19 maggio, il nuovo Collegio Sindacale ha eletto Luca Orefici quale Presidente. La scelta, come previsto dall'art. 26 dello Statuto, è caduta su uno dei due componenti effettivi del Collegio, espressi dall'Assemblea dei Delegati, essendo già stato eletto a Presidente del Consiglio di Amministrazione un Consigliere nominato dalle Società aderenti.

#### **8.5 Costituzione all'interno del Consiglio di Amministrazione del "Comitato di Monitoraggio Finanziario" e del "Gruppo di Lavoro"**

In data 16 giugno il Consiglio di Amministrazione ha proceduto alla costituzione, al proprio interno, del "Comitato di Monitoraggio Finanziario", composto dai Consiglieri Bertolini, Farinelli, Marlat e Polesel e dal Direttore Biella. Le finalità del comitato sono consultive e sono rivolte a prendere visione, utilizzando i vari supporti informativi disponibili, delle scelte tattiche di investimento operate dai Gestori con lo scopo di riscontrarne la coerenza con quanto da loro dichiarato nonché per evidenziare le caratteristiche strutturali e qualitative dei portafogli da loro investiti, e fornire periodica informativa al Consiglio.

Nella stessa riunione il Consiglio ha provveduto alla costituzione di un "Gruppo di Lavoro" composto dal Vice Presidente Tassi e dai Consiglieri Campi, Del Col, Martignoni, Migazzi, Oppici e dal Direttore Biella, avente lo scopo di coordinare e gestire le fasi preparatorie (da sottoporre poi alle decisioni del CdA) inerenti sia le selezioni dei soggetti che collaborano con il Fondo (Gestori, Banca Depositaria), che l'introduzione di modifiche normative e regolamentari.

#### **8.6 Approvazione del Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2014**

Nella riunione del 31 marzo l'Assemblea dei Delegati ha ascoltato le relazioni predisposte dal Consiglio di Amministrazione e dal Collegio dei Sindaci sul Bilancio dell'esercizio chiuso il 31.12.2014. Dopo un'attenta disamina l'Assemblea ha approvato il Bilancio all'unanimità.

#### **8.7 Aggiornamento del "Documento Programmatico sulla Politica di Investimento" (DPI)**

In data 11 marzo il Consiglio di Amministrazione ha approvato una nuova stesura del "Documento Programmatico sulla Politica di Investimento" che ha recepito le seguenti modifiche:

- è stata acquisita l'analisi del collettivo degli Iscritti, formulata sulla base dei dati al 30 settembre 2014;
- sono state inserite le nuove denominazioni adottate per i comparti di gestione;
- sono stati precisati alcuni parametri, vale a dire il rendimento medio annuo atteso per ciascuna linea espresso in termini reali e la sua volatilità; tali informazioni fanno parte, fra l'altro, delle "informazioni strutturali" che a far corso da aprile 2015 dovranno essere comunicate a COVIP nell'ambito delle nuove segnalazioni di vigilanza;
- sono stati resi di più immediata evidenza alcuni dati (orizzonte temporale dei comparti, rendimento limite degli stessi e relativo shortfall);
- è stato inserito il dato della duration dei comparti come richiesto nella informazioni strutturali da trasmettere a COVIP nell'ambito delle nuove segnalazioni di Vigilanza.

L'aggiornamento ha toccato essenzialmente aspetti formali, dal momento che dalla nuova analisi del collettivo effettuata, non sono emersi sostanziali mutamenti né in termini di orizzonti temporali degli aderenti né in termini di fabbisogni previdenziali, confermando nella sostanza l'adeguatezza dell'attuale asset allocation strategica.

### **8.8 Attività del Controllore Interno**

Nella seduta del 31 marzo il Controllore Interno (dott.ssa Silvia Capelli) in coerenza con le "linee guida in materia di organizzazione interna dei Fondi Pensione" emanate da COVIP che prevedono, fra l'altro, che *"la funzione di controllo interno, con cadenza almeno annuale, dovrà fornire agli organi collegiali, per le valutazioni di competenza, un'apposita relazione contenente la descrizione dell'attività esercitata nel corso dell'anno precedente e che riporti i risultati delle proprie rilevazioni, analisi e gli eventuali suggerimenti per il miglioramento delle attività gestionali"*, ha esposto al Consiglio di Amministrazione una dettagliata analisi del lavoro eseguito nel corso del 2014, che ha riguardato:

- ✓ aggiornamento all'1.01.2015 del *"Manuale dei processi operativi del Fondo"* e del *"Manuale della struttura organizzativa del Fondo"*;
- ✓ incontri mensili di verifica presso la sede del Fondo con interviste al Direttore ed al personale addetto;
- ✓ verifica dell'attuazione degli interventi migliorativi di natura organizzativa indicati nel piano delle attività di controllo per il 2014;
- ✓ presentazione del piano delle attività del controllo interno per il 2015.

Nel corso delle successive riunioni del CdA del 17 settembre e del 1° dicembre il Controllore Interno ha presentato lo stato di avanzamento e/o di realizzazione delle attività indicate nel piano 2014, con l'evidenziazione degli adeguamenti operativi/organizzativi ancora da completare ed ha consegnato ed illustrato un documento ("mappatura dei rischi") che a partire dal sistema sanzionatorio previsto dalla normativa (DM 252/2005) e dalla valutazione dei rischi correlati, riporta una dettagliata analisi della situazione delle varie attività e procedure gestite all'interno della struttura del Fondo in ordine a tali rischi, con l'evidenza di eventuali punti di criticità o miglioramento.

### **8.9 Adempimenti in materia di tutela della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro (D.Lgs. n. 81/2008)**

Il Direttore Generale, nella sua qualità di Dirigente Responsabile in materia prevenzionistica, in data 31/03/2015, ha sottoposto al Consiglio di Amministrazione la relazione sulle azioni svolte nel corso del 2014 per la gestione del sistema di prevenzione e protezione inerente il Fondo Pensione. Dalla relazione presentata non sono emersi eventi infortunistici ai danni dei lavoratori né altre anomalie o criticità.

### **8.10 Attività dell'Organismo di Sorveglianza del Fondo (OdV) come previsto nel "modello organizzativo" adottato ai sensi del D.Lgs. 2001, n. 231**

Il Consiglio di Amministrazione, nel corso della riunione del 31 marzo ha preso atto delle attività svolte dall'Organismo di Vigilanza nel periodo intercorrente dal 19 giugno 2014 al 31 dicembre 2014 sulla base della relazione fatta pervenire dall'Avv. Paola Barazzetta. Le attività, dettagliatamente descritte nella documentazione hanno riguardato i seguenti principali aspetti:

- poteri del Direttore Generale. Integrazioni da apportare ai contenuti della delega in sede di prossimo rinnovo della procura notarile;
- proposte di integrazione al "Manuale delle procedure operative";
- predisposizione di una specifica procedura che disciplini i comportamenti degli addetti al Fondo Pensione nel corso di eventuali verifiche/ispezioni dei funzionari pubblici;
- integrazione ai contratti in essere da parte del Fondo con l'adozione della "clausola 231";
- approfondimenti in merito agli eventuali obblighi del Fondo Pensione in materia di Libro Unico del Lavoro ed adempimenti INAIL;
- corso di formazione per gli addetti al Fondo in materia di D.Lgs. n. 231/2001.

### **8.11 Rinnovo della Convenzione per l'erogazione delle rendite intrattenuta con UnipolSai**

Nel corso dell'esercizio si è svolta e conclusa con la Società UnipolSai la trattativa di rinnovo della Convenzione per l'erogazione delle rendite, in scadenza al 30.11.2015 con la stessa Società.

I contatti intrattenuti a più riprese con UnipolSai, anche sulla base delle indicazioni e degli approfondimenti emersi in sede di Gruppo di Lavoro del CdA e nello stesso Consiglio di Amministrazione, hanno portato la Società in questione alla formulazione di un'offerta le cui condizioni sono state ritenute decisamente favorevoli, tenuto conto di un contesto di mercato alquanto peggiorato rispetto al 2010 in cui fu stipulata la prima Convenzione e considerati altresì gli oggettivi mutamenti intervenuti nel frattempo nell'applicazione delle basi tecniche per il calcolo delle rendite (tasso tecnico 0% e tavole attuariali A621 universalmente oggi adottati per l'avvio di nuove polizze). Il Consiglio di Amministrazione pertanto, dopo aver preso atto di una proroga tecnica della precedente Convenzione dal 30.11.2015 al 31.12.2015, ha deliberato di rinnovare la polizza con UnipolSai per altri tre anni a partire dal 1° gennaio 2016.

### **8.12 Avvio nuove segnalazioni statistiche di vigilanza alla COVIP**

Con riferimento ai dati al 30 giugno 2015, hanno preso concreto avvio le nuove segnalazioni Statistiche di Vigilanza che anche i Fondi Preesistenti come il nostro, sono tenuti ad inviare in forma telematica alla COVIP, per il momento con cadenza trimestrale ed annuale. I primi invii da parte del Fondo, relativi al 2° e 3° trimestre, predisposti con il supporto del Service Amministrativo Previnet che è anche delegato alla materiale trasmissione dei flussi, sono avvenuti nel rispetto delle scadenze previste ed hanno fatto emergere solo alcuni limitati rilievi di tipo formale, prontamente riscontrati. Va peraltro precisato che è ancora in corso da parte della stessa COVIP la fase di affinamento della struttura dei flussi da inviare, tanto che la scadenza per l'invio dei dati annuali relativi al 2015 precedentemente fissata al 15 febbraio è stata prorogata al 16 marzo 2016. Da parte del Fondo, in stretta connessione con il Service Amministrativo, procedono comunque anche le verifiche di merito in modo da garantire un perfetto riscontro di quanto trasmesso con i dati rilevabili dalla documentazioni interna, contabile ed amministrativa.

### **8.13 Adeguamento al Decreto 2 settembre 2014, n.166 del Ministero dell'Economia e delle Finanze in materia di limiti agli investimenti e conflitti di interesse delle forme pensionistiche complementari**

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha affrontato a più riprese il tema dell'adeguamento del Fondo alle norme contenute nel Decreto 166 entrato in vigore a partire dal 28 novembre 2014, abrogando contestualmente il previgente DM Tesoro n.703/96. Come è noto,

infatti, i Fondi Pensione già iscritti all'Albo Covip (come il nostro) hanno 18 mesi di tempo (quindi entro il 28 maggio 2016) per adeguarsi alle disposizioni in esso contenute. Infatti l'art. 10 del Decreto, al fine di evitare situazioni di "vuoto normativo", stabilisce che "nelle more dell'adeguamento continuano ad applicarsi le disposizioni di cui al Decreto ministeriale 21 novembre 1996, n. 703".

In effetti l'articolato del nuovo DM è alquanto ampio e complesso, il percorso di adeguamento si presenta impegnativo ed è destinato ad avere un impatto significativo su tutte le forme di previdenza complementare del nostro Paese.

In generale il Decreto, tranne qualche caso specifico di restrizione relativo agli investimenti in divisa "non coperti" (il cui limite massimo è stato fissato al 30%), è improntato ad ampliare i margini di discrezionalità nella scelta delle tipologie degli investimenti ed in qualche caso anche nei limiti quantitativi, ma prevede un maggior livello di coinvolgimento e responsabilizzazione delle strutture di governo nelle scelte di investimento adottate e nella gestione e monitoraggio dei rischi. Il Consiglio di Amministrazione ha pertanto elaborato ed approvato un "percorso di adeguamento", che a partire dalla verifica dei possibili punti di impatto della nuova normativa sulla concreta situazione delle strutture e degli investimenti del Fondo, addivene a programmare scelte ed attività da completare entro il 28 maggio del 2016.

Il percorso disegnato prevede sostanzialmente due scenari attuativi:

- il primo, da concretizzare entro il 28 maggio 2016, riguarda una serie di novità strettamente tecniche che, senza modificare l'attuale asset allocation strategica in quanto ritenuta dal Consiglio adeguata alla luce della verifica eseguita alla fine del 2014, dovranno essere recepite dal Documento Programmatico sulla Politica di Investimento (DPI) e dalle Convenzioni. Le novità in questione rimuovono il precedente limite del 20% posto alla detenzione di liquidità lasciando ai Fondi la facoltà di identificare un'eventuale altra soglia o di considerare la liquidità in modo flessibile come un vero e proprio asset aggiuntivo, pongono nuovi limiti più restrittivi alle operazioni in valuta (max. 30%), richiedono l'esplicitazione di dettagliate motivazioni per l'utilizzo degli OICR e dei derivati ed una relativa reportistica anch'essa molto più dettagliata, chiedono una specifica auto-regolamentazione dei conflitti di interesse da inserire in un apposito documento;
- il secondo, più strategico, che il Consiglio intende affrontare con la necessaria gradualità e profondità, riguarda l'ambito delle nuove opportunità di investimento che il Decreto consente di attivare, e che quindi chiamano in causa la politica di gestione dei Fondi stessi, che comprende l'eventuale ricorso da parte dei Fondi Pensione ai cosiddetti OICR alternativi (FIA) sia in modo diretto che indiretto, l'utilizzo di investimenti nell'economia reale



(infrastrutture) che consentono di usufruire del credito di imposta, il ricorso all'investimento in titoli negoziati in mercati non regolamentati.

#### **8.14 Relazione periodica della Funzione Finanza sull'andamento della gestione finanziaria**

Come previsto dalla Deliberazione COVIP del 16 marzo 2012 nella quale si stabiliva che *"la Funzione Finanza verifica la gestione finanziaria esaminando i risultati conseguiti nel corso del tempo. Al proposito produce una relazione periodica da indirizzare agli Organi di amministrazione e controllo circa la situazione di ogni singolo comparto, corredata da una valutazione del grado di rischio assunto in rapporto al rendimento realizzato"* il Direttore Generale, nella sua qualità di Responsabile della Funzione Finanza, ha prodotto ed illustrato nel corso della riunione del CDA del 17 settembre la relazione periodica riguardante il primo semestre 2015. Il documento ha consentito al Consiglio di prendere atto dei seguenti aspetti delle gestioni finanziarie:

- l'andamento dei rendimenti conseguiti dai Gestori in valore assoluto ed in relazione ai benchmark;
- l'analisi dell'andamento dei benchmark di riferimento;
- l'analisi dei principali indicatori di rischio (TEV, volatilità, VAR, Sharpe, information ratio);
- la suddivisione del portafoglio fra azioni ed obbligazioni ed il relativo raffronto con il benchmark;
- l'analisi dell'indice di turnover dei portafogli;
- l'analisi della "performance attribution" e della "performance contribution" dei portafogli dei Gestori;
- l'analisi del "drawdown".

#### **8.15 richiesta per l'estensione del perimetro dei potenziali aderenti al Fondo ai Dipendenti della Fondazione Carispezia**

In data 17 settembre, il Consiglio di Amministrazione, dopo aver espresso un primo orientamento favorevole alla richiesta pervenuta il 3 giugno da parte della Fondazione Carispezia, realtà geneticamente e storicamente correlata alla Cassa di Risparmio della Spezia, affinché il personale della stessa possa aderire al Fondo Pensione, ha deliberato di inviare una richiesta alla COVIP, al fine di ottenere il necessario preventivo assenso per avviare l'iter per la relativa modifica statutaria. Solo nel caso di favorevole risposta da parte della COVIP potranno essere attivate le successive fasi per ampliare il perimetro del Fondo anche ai Dipendenti della Fondazione Carispezia.

### **8.16 Convegno "La rilevazione dei fabbisogni previdenziali attraverso il coinvolgimento degli aderenti – l'esperienza del Gruppo Cariparma Crédit Agricole".**

Il 19 ottobre a Parma presso l'Auditorium del Centro Servizi del Gruppo Cariparma Crédit Agricole si è tenuto un Convegno organizzato dal Fondo, unitamente a MEFOP e alla Società Bruni, Marino e C., durante il quale sono stati esposti, analizzati e discussi i risultati della "indagine di clima" sui temi previdenziali, realizzata presso i Dipendenti del Gruppo Cariparma Crédit Agricole alla fine del 2014. Il Convegno, che ha registrato un buon successo in termini di partecipazione e di risonanza da parte dei media nazionali, prevedeva anche una tavola rotonda incentrata sul futuro della previdenza e sul ruolo dei Fondi Pensione a cui sono intervenuti alcuni importanti esponenti del mondo previdenziale italiano.

L'iniziativa è stata sostenuta sostanzialmente da tre motivazioni:

- individuare spazi di intervento formativo nonché eventuali proposte incentivanti nell'area della previdenza integrativa;
- verificare la rispondenza agli obiettivi previdenziali della organizzazione e del funzionamento del fondo di gruppo ed individuare eventuali aree di miglioramento;
- offrire alle Aziende del Gruppo una occasione di riflessione e di eventuale affinamento su un aspetto rilevante del "welfare aziendale" verso il quale sono convogliate importanti risorse.

Si è voluto sottoporre i risultati dell'indagine all'attenzione di una occasione pubblica con l'intento di mettere a fattor comune quanto emerso e soprattutto per consentire un confronto che, coinvolgendo soggetti di varia provenienza ma profondamente inseriti nel sistema previdenziale integrativo, consentisse di fare emergere spunti di riflessione capaci di avvicinare sempre di più la prassi dei nostri Fondi Pensione allo scopo ultimo per cui sono stati costituiti: garantire ad un sempre maggior numero di lavoratori una adeguata integrazione della futura pensione.

Il convegno è stato dedicato alla memoria di Iammarino Silvio Lucio, iscritto al fondo deceduto diversi anni fa lasciando una posizione di modesto importo, che sulla base della normativa allora vigente rimase acquisita al Fondo, e che gli Organi del Fondo hanno successivamente deciso di destinare alla realizzazione di una iniziativa che potesse andare a vantaggio di tutti gli Iscritti.

### **8.17 Iniziativa di "life-cycle" informativo**

Nel corso del mese di novembre è stata ripetuta nei confronti degli Iscritti al Fondo la iniziativa di "life cycle informativo" già realizzata alla fine del 2014, con l'invio di una lettera a coloro che alla data del 30 settembre 2015 avevano raggiunto una età anagrafica distante meno di 10 anni da quella prevista per la pensione di vecchiaia. L'iniziativa ha lo scopo di suscitare una riflessione sulle

scelte di investimento effettuate in relazione al rispettivo orizzonte temporale. Le lettere inviate hanno riguardato 610 iscritti al Fondo e fin dai giorni immediatamente successivi all'inoltro sono iniziati a pervenire numerosi riscontri telefonici e richieste di approfondimento..

### **8.18 Incontro con i Gestori delle linee finanziarie ed assicurative**

Per dare concretezza al dialogo fra il Fondo ed i Soggetti incaricati della gestione finanziaria del patrimonio in modo da consentire agli Organi di Governo del Fondo di presiedere alle "linee di indirizzo della gestione, alla relativa politica di investimento e alla loro eventuale variazione", è stata organizzata un'audizione con i tre Gestori delle linee finanziarie AMUNDI, ANIMA e DUEMME. L'incontro, che si è tenuto il 16 giugno ha consentito ai Consiglieri di approfondire le scelte tattiche adottate e previste dai Gestori in ordine ai vari ambiti dei portafogli gestiti (obbligazioni governative, titoli corporate, azioni e cambi).

In sintonia con gli orientamenti della Vigilanza – in concreta applicazione a partire dal 2015 con l'avvio delle nuove informazioni statistiche – che prevedono maggiore informativa e trasparenza in ordine alla composizione, all'andamento ed ai parametri di rischio delle gestioni di riferimento delle polizze assicurative di ramo I e di ramo V, è stata inoltre organizzata un'audizione con i Gestori delle linee assicurative che per il nostro Fondo sono costituite dalla linea "Obiettivo Rendita" (in essere con UnipolSai) e dalla linea "Obiettivo capitale garantito" (in essere con Cattolica). L'incontro si è tenuto nel corso della riunione del CDA del 1 dicembre.

### **8.19 Reclami**

Nel corso dell'ultimo esercizio 2015 sono pervenuti 2 reclami uno per motivi di trasparenza e l'altro riguardante l'applicazione della fiscalità. Entrambi sono stati prontamente riscontrati dal Fondo con "stato esito: respinto".

## **9. I PRIMI FATTI SIGNIFICATIVI DEL 2016**

### **9.1 Avvio della procedura di fallimento ordinato degli Istituti di credito ("bail-in")**

Il 2016 ha portato con sé le nuove regole che disciplinano il processo di salvataggio degli Istituti di credito in dissesto. Il nuovo contesto normativo voluto dall'Europa ha introdotto il concetto di "fallimento ordinato" che coinvolge per la prima volta in modo strutturale le diverse categorie di creditori e, nei casi più critici, i depositanti. Si tratta di un corpo di regole complesse che creano nuove condizioni di rischio sia sul piano macro, sia nella definizione del profilo delle specifiche asset class coinvolte. In particolare mette in primo piano il tema degli investimenti in emissioni obbligazionarie del settore finanziario, riproponendo, anche per gli investitori istituzionali come i

Fondi Pensione, il problema della quantificazione e della qualificazione del rischio associato a queste asset class. E' indubbio comunque che con la definizione delle nuove regole, tutte le emissioni del settore bancario, siano esse di debito o di credito, si spostano "potenzialmente" verso l'alto nella ipotetica curva che misura i rischi.

### **9.2 Provvedimento del Direttore della Agenzia delle Entrate su Modello di certificazione Unica 2016 (MODELLO CU/2016) e su trasmissione telematica dei dati da parte dei sostituti d'imposta**

Con il provvedimento del Direttore dell'Agenzia delle Entrate emanato il 15 gennaio è stata approvata la certificazione unica "CU 2016" che i sostituti di imposta, fra cui il Fondo, devono utilizzare per la attestazione fiscale delle ritenute effettuate nel corso del 2015. Tale provvedimento, con il quale è stato approvato anche il Modello di Dichiarazione Fiscale del Sostituto di Imposta 770/2016, introduce una radicale novità tra gli adempimenti dei sostituti di imposta. E' stabilito infatti che la totalità delle informazioni che fino all'anno scorso (e da sempre) erano fornite dai sostituti di imposta per il tramite della Dichiarazione 770 entro il mese di luglio, siano trasmesse all'Amministrazione Finanziaria con il flusso telematico della Certificazione Unica, la cui scadenza di invio è confermata per il prossimo 7 marzo 2016. E' questa la motivazione per la quale sono state promulgate 2 tipologie di Modelli CU; il "Modello CU sintetico" che costituisce l'adeguamento dell'abituale modello degli anni precedenti e che è funzionale ad essere consegnato al percipiente ("il sostituito") entro la scadenza abituale del 28 febbraio 2016, e il "Modello CU ordinario" che invece va trasmesso telematicamente all'Agenzia delle Entrate e che contiene tutte le informazioni fiscali che fino all'anno scorso venivano trasmesse all'Amministrazione Finanziaria tramite le comunicazioni di lavoro dipendente e autonomo contenute nel Modello 770.

Per assolvere a tali nuovi compiti di produzione del flusso telematico e trasmissione telematica delle comunicazioni CU/2016, il Fondo ha stipulato specifico accordo operativo con il Service Amministrativo.

### **9.3 Proroga della scadenza delle segnalazioni annuali COVIP relative al 2015**

A seguito di alcune integrazioni apportate alle informazioni richieste per le segnalazioni statistiche di Vigilanza COVIP ed al conseguente aggiornamento del relativo manuale, la stessa COVIP con propria circolare n. 221 del 15 gennaio 2016 ha rivisto, solo per quest'anno, le scadenze per l'inoltro dei dati annuali 2015 secondo il seguente schema:

- dati aggregati annuali (survey AA): 15 marzo 2016;
- dati disaggregati annuali (survey DA e CF):

- ✓ 31 maggio 2016, con riguardo ai fondi pensione di nuova istituzione e ai fondi pensione preesistenti che adottano il sistema di contabilità in quote;
- ✓ 15 giugno 2016, con riguardo ai fondi pensione preesistenti che non adottano il sistema di contabilità in quote.

Signore e Signori Delegati,

chiudiamo un anno contraddistinto da risultati soddisfacenti ma anche accompagnato, a fasi alterne, da non poche preoccupazioni provenienti soprattutto dal permanere di rischi sistemici che rendono sempre più fragili e vulnerabili le nostre economie e i mercati e che espongono inevitabilmente il futuro dei nostri risultati a periodi di maggiore variabilità e volatilità. Questo ci ha spinto e ci spingerà con sempre maggiore determinazione ad impegnarci per un monitoraggio sistematico dei rischi e per una valutazione preventiva dei loro possibili impatti.

Il nostro Fondo, grazie alla efficace collaborazione dei tanti Soggetti che vi operano ha saputo consolidare e migliorare ulteriormente i propri risultati a servizio degli obiettivi di previdenza complementare degli Iscritti, unitamente ad un ulteriore ampliamento della propria platea di riferimento. Ringraziamo pertanto tutti coloro che hanno partecipato al perseguimento dei risultati di cui sopra ed in modo particolare il Presidente ed i Componenti del Collegio dei Sindaci per la qualificata opera di verifica costantemente assicurata alla struttura del Fondo, il Vice Presidente ed i Membri tutti del Consiglio di Amministrazione, per l'assidua e costruttiva attività di indirizzo svolta durante l'esercizio, le Addette alla struttura amministrativa ed alla Segreteria del Fondo che, con competenza e dedizione, hanno reso possibile la puntuale esecuzione delle numerose attività quotidiane.

Rivolghiamo un caloroso saluto ai Consiglieri che hanno fatto parte del Consiglio di Amministrazione dal 2007, cioè fin dalla fase costituente del Fondo in forma associativa e che hanno lasciato la carica per raggiunti limiti normativi: a Caputi e Saporito che si sono alternati con grande profitto, equilibrio e dedizione nel ruolo di Presidente e Vicepresidente e a Compiani, Giavarini e Mazzarella, che con competenza e passione hanno partecipato all'attività di governo del Consiglio e delle sue commissioni, indirizziamo, a nome di tutti gli Iscritti, sentimenti di profonda stima e riconoscenza per il tanto lavoro svolto in questi anni. Con altrettanta riconoscenza salutiamo gli altri Consiglieri uscenti Alinovi, Bergonzi, Gavini, La Monica per il prezioso contributo di idee e di professionalità che hanno prodotto, durante il loro mandato, a vantaggio del Fondo.

Il nostro grazie va inoltre alla COVIP per l'attività di vigilanza svolta ma anche per l'elevato contributo di orientamento con cui sostiene continuamente l'attività dei Fondi Pensione ed infine a tutti i Soggetti esterni che a vario titolo hanno contribuito al buon funzionamento del Fondo:

- ai Gestori Amundi, Anima, Cattolica Assicurazioni, Duemme e UnipolSai;
- alla Banca Depositaria (ICBPI);
- al Service Amministrativo (Previnet);
- al "Financial Risk Manager" (Bruni, Marino & C.);
- al Controllore Interno (dott.ssa Capelli);
- all'Organismo di Vigilanza (Avv. Barazzetta);

- a Mefop.

Accompagnato dalle considerazioni esposte sottoponiamo pertanto alla Vostra valutazione ed alla Vostra approvazione il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2015.

Parma, lì 1 marzo 2016

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Dino Zampieron



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella



## **STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>313.453.625</b>	<b>296.260.332</b>
20-a) Depositi bancari	8.016.901	9.072.542
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	195.838.637	204.721.966
20-d) Titoli di debito quotati	31.371.077	13.659.297
20-e) Titoli di capitale quotati	39.016.284	35.386.379
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	28.708.656	25.043.951
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.783.201	2.012.769
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	6.224.461	5.063.089
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.494.408	1.300.339
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>839.411</b>	<b>772.896</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	28.643	25.069
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	810.768	747.827
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>314.293.036</b>	<b>297.033.228</b>



<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.023.496</b>	<b>1.570.143</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.023.496	1.570.143
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>397.661</b>	<b>568.606</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	373.158	568.106
20-e) Debiti su operazioni forward / future	24.503	500
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>3.199.190</b>	<b>4.074.721</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>7.620.347</b>	<b>6.213.470</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>306.672.689</b>	<b>290.819.758</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	159.153.869	144.522.744
Impegni vs Aderenti	-159.153.869	-144.522.744
Contratti futures	16.614.254	25.698.110
Controparte c/contratti futures	-16.614.254	-25.698.110
Valute da regolare	-1.315.511	-443.249
Controparte per valute da regolare	1.315.511	443.249

## **CONTO ECONOMICO**

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.618.415</b>	<b>3.052.205</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	50.151.446	52.218.434
10-b) Anticipazioni	-7.196.058	-6.929.365
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.982.029	-27.108.861
10-d) Trasformazioni in rendita	-144.930	-27.722
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.624.470	-1.894.402
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-11.585.544	-15.313.320
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.107.441
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>14.183.941</b>	<b>30.031.661</b>
30-a) Dividendi e interessi	5.912.711	5.664.014
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.271.230	24.367.647
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-589.646</b>	<b>-608.593</b>
40-a) Societa' di gestione	-386.879	-403.707
40-b) Banca depositaria	-202.767	-204.886
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>13.594.295</b>	<b>29.423.068</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>18.212.710</b>	<b>32.475.273</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.359.779</b>	<b>-3.301.825</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>15.852.931</b>	<b>29.173.448</b>

## **CONTI D'ORDINE RIFERITI ALLA LINEA ASSICURATIVA**

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni - Crediti verso Compagnia di Assicurazione	159.153.869	144.522.744
Impegni vs Aderenti	-159.153.869	-144.522.744
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

## **RENDICONTO GESTIONE TRANSITORIA**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Liquidità e crediti gestione transitoria	<b>3.110.142</b>	<b>1.913.157</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.110.142</b>	<b>1.913.157</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Passività della gestione transitoria	<b>3.110.142</b>	<b>1.913.157</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.110.142</b>	<b>1.913.157</b>

## **SALDO GESTIONE SPESE AMMINISTRATIVE**

	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Contributi per le prestazioni	631.590	968.055
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-631.590	-968.055
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	630.500	536.000
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-119.767	-121.100
60-c) Spese generali ed amministrative	-190.656	-191.410
60-d) Spese per il personale	-244.674	-218.944
60-g) Oneri e proventi diversi	-7.325	2.435
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-68.078	-6.981

## **INFORMAZIONI GENERALI**

### **Premessa**

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio.

Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite il Fondo ha stipulato apposita convenzione con la compagnia di assicurazione UnipolSai con sede in Via Stalingrado 45 – 40128 Bologna.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è Credit Agricole Vita S.p.A. con sede Via Università n.1 – Parma.

### **Service Amministrativo**

Le attività di amministrazione del Fondo sono state affidate a Previnet S.p.A. Il service coadiuva il Fondo in tutte le attività amministrative e contabili.

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

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

In particolare i criteri di valutazione sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

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

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, secondo il principio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi e della loro riconciliazione. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati vengono esposti nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

I contratti *forward* sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base del valore individuato sulla curva dei tassi di cambio a termine alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni in esame.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

### **Imposta sostitutiva**

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

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

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

Pertanto, nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015 è stata applicata con l'aliquota del 20%; la differenza derivante dal 2014 è stata imputata al patrimonio del fondo alla prima valorizzazione utile dell'anno 2015.

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti ufficiali del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza settimanale e a fine mese.

### **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori ed imprese a cui il Fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 7 unità, per un totale di 7.912 dipendenti iscritti al Fondo.

**Linea Orizzonte 10**

⇒ Iscritti: 2.599

**Linea Orizzonte 20**

⇒ Iscritti: 2.146

**Linea Orizzonte 30**

⇒ Iscritti: 2.946

**Linea Obiettivo Capitale Garantito**

⇒ Iscritti: 2.612

**Linea Obiettivo Rendita**

⇒ Iscritti: 1.175

Si segnala che la somma degli iscritti per singolo comparto non corrisponde al totale degli aderenti in quanto ciascun iscritto ha la possibilità di scegliere più linee di investimento.

**Ulteriori informazioni:****Comparabilità con esercizi precedenti**

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

# Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

## 1 – Linea ORIZZONTE 10

### 1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>109.810.861</b>	<b>106.478.683</b>
20-a) Depositi bancari	3.873.447	2.703.025
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	86.534.768	92.167.756
20-d) Titoli di debito quotati	11.842.144	4.897.629
20-e) Titoli di capitale quotati	2.294.149	2.233.002
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	2.562.566	1.984.577
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	729.560	899.262
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.773.536	1.555.702
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	200.691	37.730
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>109.810.861</b>	<b>106.478.683</b>

### 1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>637.325</b>	<b>428.959</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	637.325	428.959
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>60.387</b>	<b>104.943</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	48.896	104.943
20-e) Debiti su operazioni forward / future	11.491	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>442.295</b>	<b>1.028.382</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.140.007</b>	<b>1.562.284</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>108.670.854</b>	<b>104.916.399</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-242.352	2.175.641
Controparte c/contratti futures	242.352	-2.175.641
Valute da regolare	-1.841.112	-
Controparte per valute da regolare	1.841.112	-



## 1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>976.339</b>	<b>-1.147.951</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	10.265.198	10.411.353
10-b) Anticipazioni	-1.614.880	-1.610.959
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.734.045	-8.832.745
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.939.934	-1.115.600
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.376.113</b>	<b>9.375.509</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.193.447	2.219.799
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.182.666	7.155.710
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-155.702</b>	<b>-191.871</b>
40-a) Societa' di gestione	-100.161	-136.675
40-b) Banca depositaria	-55.541	-55.196
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.220.411</b>	<b>9.183.638</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.196.750</b>	<b>8.035.687</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-442.295</b>	<b>-1.028.382</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.754.455</b>	<b>7.007.305</b>

## 1.3 – Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>6.279.180,114</b>	<b>108.670.854</b>

Il valore della quota al 31/12/2015 ammonta a Euro 17,307.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

### 1.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### **20 – Investimenti in gestione**

**€ 109.810.861**

#### **Gestori senza trasferimento di titolarità**

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	32.750.943
Duemme SGR spa	42.805.923
Anima SGR spa	32.443.512
<b>Totale</b>	<b>108.000.378</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 13.342 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.763.438.

#### **a) Depositi bancari**

**€ 3.873.447**

La voce è composta per € 3.873.447 da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

#### **Titoli detenuti in portafoglio**

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.381.892	3,99
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.964.721	2,70
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.806.526	2,56

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 07/12/2016 3,25	XS0587975961	I.G - TDebito Q UE	2.779.513	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.150.406	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.062.814	1,88
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.976.184	1,80
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.609.338	1,47
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.584.563	1,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.503.945	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.498.350	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.460.763	1,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.404.455	1,28
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.370.209	1,25
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.353.085	1,23
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.339.693	1,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.317.623	1,20
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.287.489	1,17
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.228.067	1,12
EUROPEAN INVESTMENT BANK 26/01/2026 1,9	XS0241594778	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.035	1,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.185.020	1,08
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	1.167.384	1,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.156.274	1,05
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.130.776	1,03
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.117.295	1,02
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.100.440	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.099.492	1,00
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.091.758	0,99
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.058.922	0,96
BUONI ORDINARI DEL TES 12/02/2016 ZERO COUPON	IT0005086068	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.193	0,95
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.140	0,91
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.840	0,91
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2016 ZERO COUPON	IT0005127375	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.593	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	984.291	0,90
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2016 3,25	XS0602217159	I.G - TStato Org.Int Q UE	973.124	0,89
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	917.475	0,84
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	893.040	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	869.189	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	869.122	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	861.689	0,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	836.544	0,76
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	800.230	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	797.176	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	796.560	0,73
ITALY GOVT INT BOND 14/11/2016 3,7	XS0070731194	I.G - TStato Org.Int Q IT	787.739	0,72
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	787.100	0,72
US TREASURY N/B 31/01/2016 2	US912828PS31	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	765.076	0,70

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
EFSF 07/06/2021 1,375	EU000A1G0BP2	I.G - TStato Org.Int Q UE	746.004	0,68
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	742.300	0,68
US TREASURY N/B 15/02/2018 1	US912828H946	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	734.402	0,67
Altri			37.654.767	34,29
<b>Totale</b>			<b>103.233.626</b>	<b>94,02</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2015.

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	459.480
EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-1.579.200
FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	588.644
OMXS30 IND FUTURE Jan16	LUNGA	SEK	47.433
SWISS MKT IX FUTR Mar16	LUNGA	CHF	241.291
<b>Totale</b>			<b>-242.352</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	CORTA	2.000.000	1,08630	-1.841.112
<b>Totale</b>				<b>-1.841.112</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.753.201	44.297.469	7.484.098	-	86.534.768
Titoli di Debito quotati	1.612.000	5.939.953	4.290.191	-	11.842.144
Titoli di Capitale quotati	130.606	1.951.753	211.790	-	2.294.149
Quote di OICR	-	2.562.566	-	-	2.562.566
Depositi bancari	3.873.447	-	-	-	3.873.447
<b>Totale</b>	<b>40.369.254</b>	<b>54.751.741</b>	<b>11.986.079</b>	<b>-</b>	<b>107.107.074</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	64.588.545	7.007.948	3.971.411	2.433.717	78.001.621
USD	7.654.173	1.866.367	-	156.640	9.677.180

JPY	2.309.287	155.153	-	559.797	3.024.237
GBP	11.484.708	2.779.513	457.454	504.998	15.226.673
CHF	-	-	204.158	77.438	281.596
SEK	-	-	171.608	25.893	197.501
DKK	-	-	44.452	1.614	46.066
NOK	-	-	7.632	596	8.228
CAD	430.799	33.163	-	48.368	512.330
AUD	67.256	-	-	64.386	131.642
<b>Totale</b>	<b>86.534.768</b>	<b>11.842.144</b>	<b>4.856.715</b>	<b>3.873.447</b>	<b>107.107.074</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,288	7,683	5,550	-
Titoli di Debito quotati	5,239	1,984	5,413	-

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

### Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	428	EUR	4.657
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	50000	EUR	51.631
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	800	EUR	1.167.384
A-F EQ EURO SELT-OEC	LU0557870697	300	EUR	529.377
A-F EQ EURP SELT-OEC	LU0557870853	350	EUR	527.254
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	171	EUR	338.551
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	237.582
AVIVA PLC	GB0002162385	2145	GBP	15.017
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	278	EUR	4.704
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	999	CHF	17.933
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	300000	EUR	295.263
AXA SA	FR0000120628	990	EUR	24.978
BNP PARIBAS	FR0000131104	581	EUR	30.346
<b>Totale</b>				<b>3.244.677</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-75.400.778	69.470.612	-5.930.166	144.871.390
Titoli di Debito quotati	-10.503.805	2.110.002	-8.393.803	12.613.807
Titoli di Capitale quotati	-3.386.377	3.529.672	143.295	6.916.049
Quote di OICR	-2.334.346	1.975.048	-359.298	4.309.394
<b>Totale</b>	<b>-91.625.306</b>	<b>77.085.334</b>	<b>-14.539.972</b>	<b>168.710.640</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	144.871.390	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	12.613.807	-
Titoli di capitale quotati	2.589	2.730	5.319	6.916.049	0,077
Quote di OICR	-	-	-	4.309.394	-
<b>Totale</b>	<b>2.589</b>	<b>2.730</b>	<b>5.319</b>	<b>168.710.640</b>	<b>0,003</b>

### l) Ratei e risconti attivi

**€ 729.560**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 1.773.536**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 8.630 relativo a margini su operazioni futures da regolare, di € 1.469 per dividendi maturati e non ancora incassati alla data di chiusura dell'esercizio e di € 1.763.437 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 200.691**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 637.325**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 637.325**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	246.767
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	137.032
Debiti per conversione comparto	253.526

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 60.387**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 48.896**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni di gestione	23.228
Debiti per commissioni banca depositaria	13.342
Debiti per commissioni di overperformance	8.042
Debiti per operazioni da regolare	4284

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 11.491**

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

### **50 – Debiti d'imposta**

**€ 442.295**

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

### 1.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 976.339

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 10.265.198

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	8.821.154
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	341.654
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.093.056
TFR Pregresso	9.334
<b>Totale</b>	<b>10.265.198</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
3.937.681	1.175.474	3.707.999	8.821.154

##### b) Anticipazioni

€ -1.614.880

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -5.734.045

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite

Riscatto totale	354.318
Riscatto parziale	1.680.560
Riscatto immediato	782.503
Riscatto immediato parziale	218.948
Trasferimenti posizione individuale in uscita	262.949
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	2.434.767

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.939.934

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

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.376.113

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.950.359	619.551
Titoli di debito	180.137	-97.795
Titoli di capitale	57.847	219.761
Quote di OICR	-	218.691
Depositi bancari	5.104	244.497
Opzioni	-	-2.269
Futures	-	148.199
Risultato della gestione cambi	-	-43.710
Commissioni di negoziazione	-	-5.318
Altri costi	-	-118.986
Altri ricavi	-	45
<b>Totale</b>	<b>2.193.447</b>	<b>1.182.666</b>

La voce altri costi si riferisce a bolli e spese della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -155.702**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**€ -100.161**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	21.263	8.042
Anima SGR spa	32.372	-
Dueemme SGR spa	38.484	-
<b>Totale</b>	<b>92.119</b>	<b>8.042</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -55.541**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -442.295**

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

## **2 – Linea ORIZZONTE 20**

### **2.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>79.928.295</b>	<b>73.471.582</b>
20-a) Depositi bancari	1.752.643	2.445.724
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.940.567	50.129.511
20-d) Titoli di debito quotati	8.709.830	3.269.691
20-e) Titoli di capitale quotati	9.988.244	8.898.682
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.578.816	6.522.240
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	484.579	479.305
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.754.152	1.361.378
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	719.464	365.051
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>79.928.295</b>	<b>73.471.582</b>

## 2.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.214.329</b>	<b>534.650</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.214.329	534.650
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>93.298</b>	<b>153.250</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	88.278	153.188
20-e) Debiti su operazioni forward / future	5.020	62
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>601.736</b>	<b>827.752</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>1.909.363</b>	<b>1.515.652</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>78.018.932</b>	<b>71.955.930</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	5.464.458	7.334.807
Controparte c/contratti futures	-5.464.458	-7.334.807
Valute da regolare	-28.408	-98.038
Controparte per valute da regolare	28.408	98.038

## 2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.134.188</b>	<b>2.862.090</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	8.670.795	8.464.418
10-b) Anticipazioni	-1.289.160	-1.315.716
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.061.344	-3.974.810
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-186.086	-311.802
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-17	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.693.800</b>	<b>7.552.838</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.514.287	1.429.524
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.179.513	6.123.314
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-163.250</b>	<b>-167.856</b>
40-a) Societa' di gestione	-95.686	-101.390
40-b) Banca depositaria	-67.564	-66.466
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.530.550</b>	<b>7.384.982</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.664.738</b>	<b>10.247.072</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-601.736</b>	<b>-827.752</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.063.002</b>	<b>9.419.320</b>

## 2.3 – Nota Integrativa

### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.898.089,032	78.018.932

Il valore della quota al 31/12/2015 ammonta a Euro 15,928.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

### 2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

#### 20 – Investimenti in gestione

€ 79.928.295

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	24.049.855
Duemme SGR spa	30.723.692
Anima SGR spa	23.659.206
<b>Totale</b>	<b>78.432.753</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 18.010 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.420.254.

#### a) Depositi bancari

€ 1.752.643

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 1.752.643, mentre non si rilevano ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati..

#### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	3.983.698	4,98
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	2.573.779	3,22
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.190.946	2,74

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.022.144	2,53
KFW 07/09/2016 3,75	XS0433107041	I.G - TDebito Q UE	1.871.812	2,34
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.530.833	1,92
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.446.849	1,81
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.298.570	1,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.203.156	1,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.057.069	1,32
EUROPEAN INVESTMENT BANK 05/01/2016 FLOATING	XS0554854967	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.017.580	1,27
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	1.002.140	1,25
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	917.358	1,15
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	913.473	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	906.388	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	904.910	1,13
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	SI0002102794	I.G - TStato Org.Int Q UE	901.880	1,13
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	900.360	1,13
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	868.306	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	863.513	1,08
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	860.528	1,08
EFSF 07/06/2021 1,375	EU000A1G0BP2	I.G - TStato Org.Int Q UE	788.633	0,99
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	780.075	0,98
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	770.125	0,96
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	767.542	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	735.792	0,92
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.349	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	671.988	0,84
KFW 14/03/2016 5,125	US500769BP83	I.G - TDebito Q UE	650.092	0,81
EUROPEAN INVESTMENT BANK 26/01/2026 1,9	XS0241594778	I.G - TStato Org.Int Q UE	633.356	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	620.802	0,78
BUONI ORDINARI DEL TES 12/02/2016 ZERO COUPON	IT0005086068	I.G - TStato Org.Int Q IT	580.108	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	573.862	0,72
US TREASURY N/B 15/02/2018 1	US912828H946	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	550.802	0,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.500	0,69
EUROPEAN INVESTMENT BANK 06/11/2026 ZERO COUPON	XS0070553820	I.G - TStato Org.Int Q UE	543.096	0,68
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	529.313	0,66
A-F EQ EURP SELT-OEC	LU0557870853	I.G - OICVM UE	527.254	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	513.498	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	503.756	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.383	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.850	0,62
A-F EQ EURO SELT-OEC	LU0557870697	I.G - OICVM UE	494.085	0,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	492.759	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	483.137	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	469.832	0,59

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	440.180	0,55
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	436.479	0,55
TSY INFL IX N/B 15/01/2022 ,125	US912828SA95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	422.489	0,53
UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	416.118	0,52
Altri			29.356.910	36,73
<b>Totale</b>			<b>75.217.457</b>	<b>94,10</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2015.

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
APPLE INC	US0378331005	29/12/2015	04/01/2016	40	USD	3.960
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	04/01/2016	250000	EUR	251.087
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	29/12/2015	04/01/2016	250	USD	7.169
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	05/01/2016	200	JPY	10.102
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	05/01/2016	300	JPY	5.667
<b>Totale</b>						<b>277.985</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	1.476.900
EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-789.600
FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	1.513.656
OMXS30 IND FUTURE Jan16	LUNGA	SEK	158.110
S&P/TSX 60 IX FUT Mar16	LUNGA	CAD	201.703
S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	1.311.590
SPI 200 FUTURES Mar16	LUNGA	AUD	352.098
SWISS MKT IX FUTR Mar16	LUNGA	CHF	884.734
TOPIX INDX FUTR Mar16	LUNGA	JPY	355.267
<b>Totale</b>			<b>5.464.458</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	850.000	1,08740	781.681
JPY	CORTA	880.000	1,08630	-810.089
<b>Totale</b>				<b>-28.408</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.738.044	24.794.950	4.407.573	-	48.940.567
Titoli di Debito quotati	1.225.375	4.840.317	2.644.138	-	8.709.830
Titoli di Capitale quotati	348.228	4.942.378	4.697.638	-	9.988.244
Quote di OICR	-	7.578.816	-	-	7.578.816
Depositi bancari	1.752.643	-	-	-	1.752.643
<b>Totale</b>	<b>23.064.290</b>	<b>42.156.461</b>	<b>11.749.349</b>	<b>-</b>	<b>76.970.100</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	34.611.222	4.608.944	11.172.133	977.489	51.369.788
USD	4.601.950	1.644.389	3.368.269	23.962	9.638.570
JPY	1.413.442	182.533	758.404	79.353	2.433.732
GBP	7.847.646	2.080.275	1.287.495	163.679	11.379.095
CHF	-	-	542.195	180.078	722.273
SEK	-	-	222.865	148.508	371.373
DKK	-	-	125.638	5.206	130.844
NOK	-	-	21.493	5.846	27.339
CAD	399.051	79.591	10.860	101.406	590.908
AUD	67.256	114.098	57.708	67.116	306.178
<b>Totale</b>	<b>48.940.567</b>	<b>8.709.830</b>	<b>17.567.060</b>	<b>1.752.643</b>	<b>76.970.100</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,290	7,377	6,159	-
Titoli di Debito quotati	4,902	1,818	4,765	-

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



## Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AVIVA PLC	GB0002162385	6049	GBP	42.348
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	2836	CHF	50.909
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	1300	EUR	2.573.779
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	237.582
BLACKROCK INC	US09247X1019	55	USD	17.241
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	795	EUR	13.451
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	1222	EUR	13.295
STATE STREET CORP	US8574771031	217	USD	13.256
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200000	EUR	196.842
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	80000	EUR	82.609
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	2730	EUR	3.983.698
AXA SA	FR0000120628	2792	EUR	70.442
BNP PARIBAS	FR0000131104	1513	EUR	79.024
A-F EQ EURO SELT-OEC	LU0557870697	280	EUR	494.085
A-F EQ EURP SELT-OEC	LU0557870853	350	EUR	527.254
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	100000	EUR	103.330
<b>Totale</b>				<b>8.499.145</b>

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-49.502.259	46.195.796	-3.306.463	95.698.055
Titoli di Debito quotati	-8.850.589	1.619.387	-7.231.202	10.469.976
Titoli di Capitale quotati	-16.276.739	16.043.531	-233.208	32.320.270
Quote di OICR	-2.221.767	1.836.250	-385.517	4.058.017
<b>Totale</b>	<b>-76.851.354</b>	<b>65.694.964</b>	<b>-11.156.390</b>	<b>142.546.318</b>

## Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	95.698.055	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	10.469.976	-
Titoli di Capitale quotati	12.803	12.508	25.311	32.320.270	0,078
Quote di OICR	-	-	-	4.058.017	-
<b>Totale</b>	<b>12.803</b>	<b>12.508</b>	<b>25.311</b>	<b>142.546.318</b>	<b>0,018</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 484.579**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 1.754.152**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 333.898 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.420.254 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 719.464**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 1.214.329**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 1.214.329**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	56.387
Debiti verso aderenti – Riscatto totale	149.819
Debiti per conversione comparto	1.008.123

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 93.298**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 88.278**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per operazioni in futures non ancora regolate	27.445
Debiti per commissioni banca depositaria	18.010
Debiti per commissioni di gestione	18.131
Debiti per commissioni di overperformance	24.692

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 5.020**

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

### **50 – Debiti d'imposta**

**€ 601.736**

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

## 2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 3.134.188

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 8.670.795

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	6.921.579
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	741.125
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	1.008.091
<b>Totale</b>	<b>8.670.795</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.702.134	1.105.169	3.114.276	6.921.579

#### b) Anticipazioni

€ -1.289.160

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -4.061.344

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Riscatto totale	254.948
Riscatto parziale	556.303
Riscatto immediato	312.278
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	147.432
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	2.790.383

#### e) Erogazioni in forma capitale

-186.086

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

#### h) Altre uscite previdenziali

-17

La voce contiene l'importo relativo a sistemazioni di quote.

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 3.693.800

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.149.836	514.984
Titoli di debito	153.751	-31.783

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di capitale	206.857	924.245
Quote di O.I.C.R.	-	671.060
Depositi bancari	3.843	113.341
Opzioni	-	-1.815
Futures	-	292.923
Risultato della gestione cambi	-	-39.655
Commissioni di negoziazione	-	-25.310
Altri costi	-	-239.377
Altri ricavi	-	900
<b>Totale</b>	<b>1.514.287</b>	<b>2.179.513</b>

La voce altri costi si riferisce bolli e spese e arrotondamenti passivi della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce ad arrotondamenti attivi e proventi diversi della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -163.250**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**-95.686**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni di performance
Amundi Asset Management	20.195	18.766
Anima SGR spa	23.356	5.926
Dueemme SGR spa	27.443	-
<b>Totale</b>	<b>70.994</b>	<b>24.692</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -67.564**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -601.736**

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

### **3 – Linea ORIZZONTE 30**

#### **3.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>123.714.469</b>	<b>116.310.067</b>
20-a) Depositi bancari	2.390.811	3.923.793
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.363.302	62.424.699
20-d) Titoli di debito quotati	10.819.103	5.491.977
20-e) Titoli di capitale quotati	26.733.891	24.254.695
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	18.567.274	16.537.134
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	569.062	634.202
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.696.773	2.146.009
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.574.253	897.558
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) Cassa e depositi bancari	-	-
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>123.714.469</b>	<b>116.310.067</b>

### 3.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.171.842</b>	<b>606.534</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.171.842	606.534
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>243.976</b>	<b>310.413</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	235.984	309.975
20-e) Debiti su operazioni forward / future	7.992	438
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.315.748</b>	<b>1.445.691</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.731.566</b>	<b>2.362.638</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>119.982.903</b>	<b>113.947.429</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	11.392.148	16.187.662
Controparte c/contratti futures	-11.392.148	-16.187.662
Valute da regolare	554.009	-345.211
Controparte per valute da regolare	-554.009	345.211

### 3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>507.888</b>	<b>1.338.066</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	11.811.882	11.296.513
10-b) Anticipazioni	-2.445.004	-1.901.272
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.295.929	-7.999.231
10-d) Trasformazioni in rendita	-26.110	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-536.941	-57.944
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-10	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.114.028</b>	<b>13.103.314</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.204.977	2.014.691
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.909.051	11.088.623
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-270.694</b>	<b>-248.866</b>
40-a) Societa' di gestione	-191.032	-165.642
40-b) Banca depositaria	-79.662	-83.224
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.843.334</b>	<b>12.854.448</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>7.351.222</b>	<b>14.192.514</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.315.748</b>	<b>-1.445.691</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>6.035.474</b>	<b>12.746.823</b>



### 3.3 – Nota Integrativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.480.298,728	119.982.903

Il valore della quota al 31/12/2015 ammonta a Euro 14,148.

Il controvalore delle quote in essere a fine dell'esercizio è pari al valore, alle date citate, dell'attivo netto destinato alle prestazioni.

#### 3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 – Investimenti in gestione

**€ 123.714.469**

##### Gestori senza trasferimento di titolarità

Le risorse del Fondo pensione sono gestite dalle società Amundi Asset Management, Duemme SGR spa e Anima SGR spa:

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Amundi Asset Management	36.868.736
Duemme SGR Spa	48.347.654
Anima SGR Spa	36.328.013
<b>Totale</b>	<b>121.544.403</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 20.977 e sottratti i crediti per contributi e per cambio comparto di investimento per € 1.947.067.

##### a) Depositi bancari

**€ 2.390.811**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 2.390.811.

##### Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	I.G - OICVM UE	9.630.918	7,78
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	I.G - OICVM UE	7.424.363	6,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.131.352	2,53
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.007.668	1,62
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.939.055	1,57
KFW 07/09/2016 3,75	XS0433107041	I.G - TDebito Q UE	1.802.486	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.558.456	1,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.528.725	1,24
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.498.350	1,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.443.787	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.413.326	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.343.975	1,09
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 07/12/2016 3,25	XS0587975961	I.G - TDebito Q UE	1.320.269	1,07
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.167.722	0,94
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	GB00B3Z3K594	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.155.187	0,93
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.133.431	0,92
UK TSY 3 1/4% 2044 22/01/2044 3,25	GB00B84Z9V04	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.132.274	0,92
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	SI0002102794	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.127.350	0,91
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 2,5	US912810PZ57	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.088.710	0,88
BUONI ORDINARI DEL TES 14/03/2016 ZERO COUPON	IT0005091472	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.040.416	0,84
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2016 3,25	XS0602217159	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.014.829	0,82
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2021 3,625	XS0605958791	I.G - TStato Org.Int Q UE	988.092	0,80
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/09/2016 4,875	XS0274987873	I.G - TStato Org.Int Q UE	977.806	0,79
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/10/2037 4	XS0219724878	I.G - TStato Org.Int Q UE	974.803	0,79
NEDER WATERSCHAPSBANK 04/03/2016 ,5	XS1105489071	I.G - TDebito Q UE	920.400	0,74
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	915.740	0,74
US TREASURY N/B 15/02/2018 1	US912828H946	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	826.203	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	768.253	0,62
A-F EQ EURO SELT-OEC	LU0557870697	I.G - OICVM UE	758.774	0,61
A-F EQ EURP SELT-OEC	LU0557870853	I.G - OICVM UE	753.220	0,61
BUONI ORDINARI DEL TES 12/02/2016 ZERO COUPON	IT0005086068	I.G - TStato Org.Int Q IT	750.140	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	740.154	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	739.696	0,60
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	739.463	0,60
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/04/2039 5	XS0096499057	I.G - TStato Org.Int Q UE	730.778	0,59
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	729.275	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	688.470	0,56
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.349	0,55
EUROPEAN INVESTMENT BANK 05/01/2016 FLOATING	XS0554854967	I.G - TStato Org.Int Q UE	678.387	0,55
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	665.203	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	644.555	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	641.732	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	623.067	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	610.782	0,49
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.994	0,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	582.658	0,47

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	577.233	0,47
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	569.313	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.225	0,44
UK TSY 3 3/4% 2019 07/09/2019 3,75	GB00B4YRFP41	I.G - TStato Org.Int Q UE	549.870	0,44
Altri			50.601.286	40,90
<b>Totale</b>			<b>116.483.570</b>	<b>94,16</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2015.

#### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
APPLE INC	US0378331005	29/12/2015	04/01/2016	150	USD	14.849
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	04/01/2016	500000	EUR	502.182
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	29/12/2015	04/01/2016	850	USD	24.376
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	29/12/2015	05/01/2016	1000	JPY	19.252
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	05/01/2016	500	JPY	25.256
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	05/01/2016	800	JPY	15.111
<b>Totale</b>						<b>601.026</b>

#### ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
NITTO DENKO CORP	JP3684000007	29/12/2015	05/01/2016	300	JPY	-20.410
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	29/12/2015	05/01/2016	400	JPY	-16.875
<b>Totale</b>						<b>-37.285</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Strumento / Indice sottostante	Tipo posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
EURO FX CURR FUT Mar16	CORTA	USD	-1.002.117
EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	2.494.320
EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-1.421.280
EURO/GBP FUTURE Mar16	CORTA	GBP	-1.378.358
FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	3.868.231
OMXS30 IND FUTURE Jan16	LUNGA	SEK	31.622
S&P/TSX 60 IX FUT Mar16	LUNGA	CAD	302.555
S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	4.965.304
SPI 200 FUTURES Mar16	LUNGA	AUD	616.172
SWISS MKT IX FUTR Mar16	LUNGA	CHF	1.849.899
TOPIX INDX FUTR Mar16	LUNGA	JPY	1.065.800
<b>Totale</b>			<b>11.392.148</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	LUNGA	1.900.000	1,08740	1.747.287
JPY	CORTA	23.000.000	130,67645	-176.007
JPY	LUNGA	2.999.999	130,67645	22.957
USD	CORTA	1.130.000	1,08630	-1.040.228
<b>Totale</b>				<b>554.009</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	26.600.155	29.330.409	4.432.738	-	60.363.302
Titoli di Debito quotati	1.565.289	7.203.153	2.050.661	-	10.819.103
Titoli di Capitale quotati	879.637	12.598.276	13.255.978	-	26.733.891
Quote di O.I.C.R.	-	18.567.274	-	-	18.567.274
Depositi bancari	2.390.811	-	-	-	2.390.811
<b>Totale</b>	<b>31.435.892</b>	<b>67.699.112</b>	<b>19.739.377</b>	<b>-</b>	<b>118.874.381</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	45.041.523	5.089.770	28.199.585	1.380.592	79.711.470
USD	4.059.466	2.185.036	9.767.241	133.105	16.144.848
JPY	158.448	-	2.196.357	122.601	2.477.406
GBP	10.171.698	3.122.754	2.940.064	51.289	16.285.805
CHF	-	-	1.218.624	266.837	1.485.461
SEK	-	--	429.137	161.978	591.115
DKK	-	-	288.280	3.021	291.301
NOK	-	-	49.351	2.008	51.359
CAD	730.398	86.223	34.737	162.633	1.013.991
AUD	201.769	335.320	177.789	62.462	777.340
HKD	-	-	-	44.285	44.285
<b>Totale</b>	<b>60.363.302</b>	<b>10.819.103</b>	<b>45.301.165</b>	<b>2.390.811</b>	<b>118.874.381</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	3,313	7,579	6,169	-

Titoli di Debito quotati	5,282	1,499	4,801	-
--------------------------	-------	-------	-------	---

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

### **Investimenti in titoli di capitale/debito emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi**

Alla data di chiusura del bilancio si segnalano posizioni in conflitto di interesse, come segue:

Descrizione titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
A-F ID EQ EUROPE-OEC	LU0557865424	6600	EUR	9.630.918
BNP PARIBAS	FR0000131104	3389	EUR	177.007
CREDIT AGRICOLE SA	FR0000045072	2828	EUR	30.769
CREDIT AGRICOLE LONDON 19/01/2022 ,875	XS1169630602	200000	EUR	196.842
MEDIOBANCA SPA 31/03/2017 FLOATING	IT0004689755	170000	EUR	175.544
AVIVA PLC	GB0002162385	13733	GBP	96.143
STATE STREET CORP	US8574771031	670	USD	40.929
A-F EQ EURO SELT-OEC	LU0557870697	430	EUR	758.774
A-F EQ EURP SELT-OEC	LU0557870853	500	EUR	753.220
MEDIOBANCA SPA 17/10/2023 3,625	IT0004966716	200000	EUR	237.582
A-F ID EQ NTH AM-OEC	LU0557865770	3750	EUR	7.424.363
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	6476	CHF	116.251
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	1837	EUR	31.082
AXA SA	FR0000120628	6340	EUR	159.958
BLACKROCK INC	US09247X1019	170	USD	53.290
<b>Totale</b>				<b>19.882.672</b>

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

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nel periodo per tipologia di strumento finanziario.

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-66.573.224	63.604.322	-2.968.902	130.177.546
Titoli di debito quotati	-10.522.234	1.825.624	-8.696.610	12.347.858
Titoli di capitale quotati	-42.314.665	42.115.066	-199.599	84.429.731
Quote di O.I.C.R.	-3.707.478	3.386.068	-321.410	7.093.546
<b>Totale</b>	<b>-123.117.601</b>	<b>110.931.080</b>	<b>-12.186.521</b>	<b>234.048.681</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi, e pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido al Fondo.

<b>Voci</b>	<b>Commissioni su acquisti</b>	<b>Commissioni su vendite</b>	<b>Totale commissioni</b>	<b>Controvalore</b>	<b>% sul volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-	-	-	130.177.546	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	12.347.858	-
Titoli di capitale quotati	33.149	32.899	66.048	84.429.731	0,078
Quote di O.I.C.R.	-	-	-	7.093.546	-
<b>Totale</b>	<b>33.149</b>	<b>32.899</b>	<b>66.048</b>	<b>234.048.681</b>	<b>0,028</b>

#### **l) Ratei e risconti attivi**

**€ 569.062**

La voce si compone dei ratei e risconti attivi su titoli e azioni alla data di chiusura dell'esercizio.

#### **n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 2.696.773**

Nella voce è ricompreso l'importo di € 749.706 relativo a margini su operazioni futures da regolare e di € 1.947.067 relativo a crediti per contributi e per cambio comparto di investimento.

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

**€ 1.574.253**

La voce riporta il credito relativo ad operazioni su futures.

## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale**

**€ 2.171.842**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

**€ 2.171.842**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	160.836
Debiti verso aderenti – Prestazione previdenziale	3.195
Debiti verso aderenti – Riscatto totale	32.262
Debiti verso aderenti – Riscatto parziale	42.503
Debiti verso aderenti – Riscatto immediaTO	20.417
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	2.735
Debiti per conversione comparto	1.909.894

### **20 - Passività della gestione finanziaria**

**€ 243.976**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria**

**€ 235.984**

La voce si compone nel modo seguente:

Debiti per commissioni banca depositaria	20.977
Debiti per commissioni di gestione	30.155
Debiti per commissioni di overperformance	71.368
Debiti per margini su operazioni futures	113.484

#### **e) Debiti su operazioni forward / future**

**€ 7.992**

La voce riporta il debito relativo ad operazioni su forward pending.

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 1.315.748**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva determinata secondo la normativa vigente.

### 3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 507.888

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 11.811.882

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.651.740
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	187.316
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	972.826
<b>Totale</b>	<b>11.811.882</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
4.056.968	1.762.345	4.832.427	10.651.740

##### b) Anticipazioni

€ -2.445.004

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -8.295.929

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Riscatto totale	465.647
Riscatto immediato	748.637
Riscatto immediato parziale	34.044
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	67.604
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	6.325.588

##### d) Trasformazioni in rendita

€ -26.110

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

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -536.941

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

##### h) Altre uscite previdenziali

-10

La voce contiene l'importo relativo a sistemazioni di quote.

#### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 7.114.028

Si compone dei proventi conseguiti, sotto forma di dividendi ed interessi, e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:



Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.379.022	422.997
Titoli di debito	262.967	-51.141
Titoli di capitale	555.493	2.467.427
Quote di O.I.C.R.	-	1.708.731
Depositi bancari	7.495	179.063
Opzioni	-	-3.857
Futures	-	988.423
Risultato della gestione cambi	-	-111.532
Commissioni di negoziazione	-	-66.048
Altri costi	-	-626.010
Altri ricavi	-	998
<b>Totale</b>	<b>2.204.977</b>	<b>4.909.051</b>

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e spese della gestione finanziaria.

La voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi della gestione finanziaria.

#### **40 - Oneri di gestione**

**€ -270.694**

##### **a) Commissioni di Gestione**

**€ -191.032**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni gestione	Commissioni overperformance
Amundi Asset Management	39.045	42.596
Anima SGR spa	36.631	23.245
Duemme SGR spa	43.988	5.527
<b>Totale</b>	<b>119.664</b>	<b>71.368</b>

##### **b) Commissioni Banca Depositaria**

**€ -79.662**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015.

#### **80 – Imposta sostitutiva**

**€ -1.315.748**

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

## **4 – Linea OBIETTIVO CAPITALE GARANTITO**

### **4.1 – Stato Patrimoniale**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>2.667.681</b>	<b>1.086.564</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	2.667.681	1.086.564
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>439.515</b>	<b>369.519</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	9.549	2.436
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	429.966	367.083
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.107.196</b>	<b>1.456.083</b>

#### 4.1 – Stato Patrimoniale

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>439.515</b>	<b>369.519</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>439.515</b>	<b>369.519</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>2.667.681</b>	<b>1.086.564</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	81.897.518	70.055.351
Fidejussioni a garanzia	-81.897.518	-70.055.351
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

#### 4.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.667.681</b>	<b>1.086.565</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	15.347.683	18.145.375
10-b) Anticipazioni	-824.815	-798.483
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.141.998	-1.830.932
10-d) Trasformazioni in rendita	-118.820	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.201.463	-202.640
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-8.392.906	-14.226.755
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>2.667.681</b>	<b>1.086.565</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>2.667.681</b>	<b>1.086.565</b>

## **4.3 – Nota Integrativa**

### **4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

#### **Attività**

**20 – Investimenti in gestione** **€ 2.667.681**

**o) Investimenti in gestione assicurativa** **€ 2.667.681**

La voce rappresenta l'importo degli switch-in con valore quota 31/12 non ancora incassati dal Gestore e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40 – Attività della gestione amministrativa** **€ 439.515**

**a) Depositi bancari** **€ 9.549**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2016.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 429.966**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Passività**

**50 – Debiti d'imposta** **€ 439.515**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

#### 4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

##### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 2.667.681

##### a) Contributi per le prestazioni

€ 15.347.683

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	5.147.820
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	1.231.628
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	8.932.261
TFR Pregresso	35.974
<b>Totale</b>	<b>15.347.683</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
2.062.443	712.840	2.372.537	5.147.820

##### b) Anticipazioni

€ -824.815

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

##### c) Trasferimenti e riscatti

€ -2.141.998

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Riscatto totale	105.549
Riscatto immediato	441.851
Riscatto parziale	889.113
Riscatto immediato parziale	147.170
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	155.176
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	403.139

##### d) Trasformazioni in rendita

€ -118.820

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

##### e) Erogazioni in forma capitale

€ -1.201.463

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

##### h) Altre uscite previdenziali

€ -8.392.906

La voce, pari a € -8.400.945 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

##### 30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ -

##### e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ -

Nel corso dell'esercizio non sono stati erogati importi dal gestore a titolo di garanzie, derivanti dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

**80 – Imposta sostitutiva**

€ -

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva calcolata sulle garanzie erogate nel corso dell'esercizio.

## 5 – Linea OBIETTIVO RENDITA

### 5.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>62.938</b>	-
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	62.938	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>399.896</b>	<b>403.377</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	19.094	22.633
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	380.802	380.744
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>462.834</b>	<b>403.377</b>

### 5.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	-	-
10-a) Debiti della gestione previdenziale	-	-
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	-	-
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	-	-
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>399.896</b>	<b>403.377</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>399.896</b>	<b>403.377</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>62.938</b>	-
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	-	-
Contributi da ricevere	-	-
Impegni di firma - fidejussioni	77.256.351	74.467.393
Fidejussioni a garanzia	-77.256.351	-74.467.393
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-



## 5.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>62.938</b>	-
10-a) Contributi per le prestazioni	4.055.888	3.900.775
10-b) Anticipazioni	-1.022.199	-1.302.935
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.748.713	-4.471.143
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-27.722
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-760.046	-206.416
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-461.992	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.107.441
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	-	-
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-	-
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-	-
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>62.938</b>	-
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	-	-
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>62.938</b>	-

## 5.3 – Nota Integrativa

### 5.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale

#### Attività

**20 – Investimenti in gestione** € **62.938**

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € **62.938**

La voce rappresenta l'importo degli switch-in con valore quota 31/12 non ancora incassati dal Gestore e corrisponde alla voce 100 Attivo netto destinato alle prestazioni.

**40 – Attività della gestione amministrativa** € **399.896**

**a) Depositi bancari** € **19.094**

Accoglie il saldo attivo del conto corrente rappresentato dall'importo dell'imposta sostitutiva trattenuto agli aderenti usciti in corso d'anno sull'importo complessivo della liquidazione e da versare all'erario entro il 16 febbraio 2016.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € **380.802**

Rappresenta il credito verso l'Ente Gestore Assicurativo per il pagamento dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### Passività

**50 – Debiti d'imposta** € **399.896**

La voce si riferisce al debito d'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio.

#### **Conti d'ordine**

Rappresenta l'impegno della Compagnia di Assicurazione verso gli aderenti relativo al patrimonio in gestione.

### 5.3.2 – Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 62.938

#### a) Contributi per le prestazioni

€ 4.055.888

La voce è composta come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	3.928.625
Trasferimenti in ingresso da altre forme pensionistiche complementari	52.863
Trasferimenti in ingresso per cambio comparto	74.400
<b>Totale</b>	<b>4.055.888</b>

La composizione per fonte contributiva è la seguente:

Azienda	Aderente	TFR	Totale
1.339.917	874.528	1.714.180	3.928.625

#### b) Anticipazioni

€ -1.022.199

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

#### c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.748.713

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015, così ripartite:

Riscatto totale	581.189
Riscatto parziale	406.465
Riscatto immediato	518.361
Trasferimenti in uscita verso altri fondi	115.942
Trasferimenti in uscita per conversione comparto	126.756

#### e) Erogazioni in forma capitale

€ -760.046

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

#### i) Altre uscite previdenziali

€ -461.992

La voce, pari a € 461.992 rappresenta il saldo della gestione previdenziale girato ad investimento.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

Dino Zampieron



IL RESPONSABILE DEL FONDO

Riccardo Biella

