
FONDO PENSIONE QUADRI E CAPI FIAT



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Corso Orbassano 367 - 10137 Torino



1

Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat
Corso Orbassano 367 – 10137 Torino
c.f. 97573410012

Iscritto al n. 3 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	PAG. 4
1 - STATO PATRIMONIALE – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 24
2 - CONTO ECONOMICO – FASE DI ACCUMULO.....	PAG. 24
3 - NOTA INTEGRATIVA.....	PAG. 25
GESTIONE COMPLESSIVA	
<i>Stato Patrimoniale</i>	
<i>Conto Economico</i>	
<i>Nota Integrativa - fase di accumulo</i>	
3.1 GESTIONE COMPARTO GARANTITO	PAG. 39
<i>3.1.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.1.2 Conto Economico</i>	
<i>3.1.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Garantito</i>	
3.2 GESTIONE COMPARTO BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO.....	PAG. 53
<i>3.2.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.2.2 Conto Economico</i>	
<i>3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Bilanciato Obbligazionario</i>	
3.3 GESTIONE COMPARTO BILANCIATO AZIONARIO.....	PAG. 68
<i>3.3.1 Stato Patrimoniale</i>	
<i>3.3.2 Conto Economico</i>	
<i>3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Gestione Comparto Bilanciato Azionario</i>	



ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Lorenzo Barolo

Vice Presidente

Marco Perotti

Consiglieri

Mario Bruni

Giuseppe Iaccheo

Ernesto Mancuso

Paola Momo

Manlio Pensi

Roberto Puglisi

Queirolo Matteo

Giovanni Serra

Franco Valpreda

Ferrante Zileri

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Carlo Tamagnini

Sindaci effettivi

Gianluca Armandi

Dario De Ambrogio

Elena Nigra

Sindaci Supplenti

Leonardo Siddi

Sara Zanella

DIRETTORE

Stefano Sasso

RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI CONTROLLO INTERNO E DELL'ORGANO DI VIGILANZA

Claudio Stoppelli

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

RECONTA ERNST&YOUNG.

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A.

BANCA DEPOSITARIA

State Street Bank GmbH

GESTORI FINANZIARI alla data del 31.12.2015

Pioneer Investment Management SGRpA

Candriam Belgium S.A.

Anima Sgr S.p.A.

GESTORI ASSICURATIVI

GENERALI ITALIA S.p.A.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signore/i Associate/i,

nel rispetto dei criteri definiti dalle deliberazioni del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002 della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei fondi pensione e in applicazione di quanto previsto dallo Statuto del Fondo presentiamo il bilancio di competenza dell'esercizio 2015.

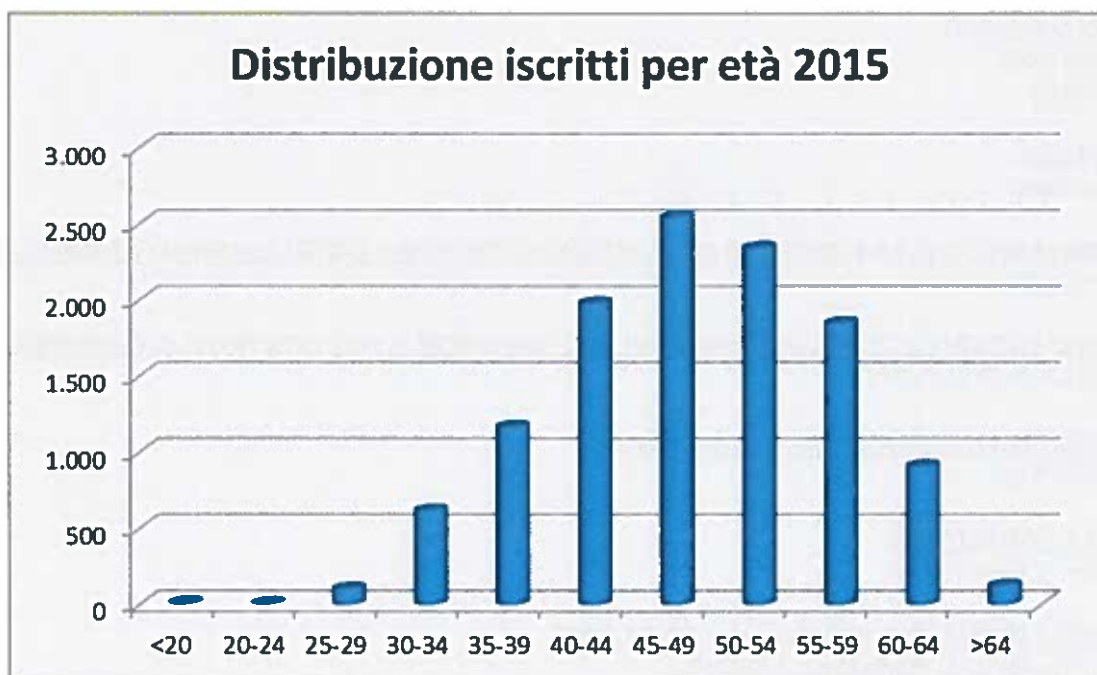
Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat conta alla data del 31/12/2015 109 società iscritte (106 nel 2014) e 11.636 soci (11.517 nel 2014). Nel 2015 sono stati registrati 550 nuovi iscritti (546 nel 2014) di cui 123 silenti al momento dell'adesione. I soci silenti totali iscritti al Fondo sono 674 (605 nel 2014). I trasferimenti in ingresso sono stati 143, contro i 171 registrati nel 2014. I soci iscritti che non hanno versato contributi nel 2015 sono stati 869 (833 nel 2014).

Dal marzo 2010 possono inoltre aderire i familiari fiscalmente a carico degli associati, che risultano pari a 15 al 31 dicembre 2015, con un versamento medio di 1.400 Euro annui.

A fronte di 550 nuove adesioni sono state registrate 431 uscite (le uscite erano 274 nel 2014) e sono state erogate 536 anticipazioni (425 nel 2014).

Il tasso di adesione al 31 dicembre 2015 al Fondo, rispetto al bacino dei potenziali destinatari nelle società del Gruppo FCA N.V. e C.N.H. Industrial N.V. risulta essere pari al 59%.

Il grafico seguente mostra la distribuzione degli associati per classi di età:



Il grafico evidenzia il basso livello di adesioni nelle classi di età più basse e la progressiva concentrazione in quelle medio/alte.

Veniamo ora ai fatti salienti che hanno caratterizzato l'esercizio 2015:

Organi Sociali

In data 6/7/2015 Momo Paola, Direttore del Fondo, ha rassegnato le dimissioni. In sostituzione è stato nominato Sasso Stefano.

A seguito delle dimissioni del Consigliere Valentini Barbara, in data 22/7/2015 l'Assemblea dei delegati ha nominato Consigliere Queirolo Matteo.

La composizione degli Organi Sociali è così articolata:

Consiglio di Amministrazione:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Bruni Mario	Barolo Lorenzo (Presidente)
Momo Paola	Iaccheo Giuseppe
Perotti Marco (Vice Presidente)	Mancuso Ernesto
Queirolo Matteo	Pensi Manlio
Valpreda Franco	Puglisi Roberto
Zileri Ferrante	Serra Giovanni

Collegio dei Sindaci:

<u>In rappresentanza delle società</u>	<u>In rappresentanza dei soci</u>
Tamagnini Carlo (effettivo) (Presidente)	De Ambrogio Dario (effettivo)
Nigra Elena (effettivo)	Armandi Gianluca (effettivo)
Siddi Leonardo (supplente)	Zanella Sara (supplente)

E' stato inoltre riconfermato il modello organizzativo strutturato in tre comitati tecnici:

- Gestione Finanziaria: Mario Bruni, Manlio Pensi, Matteo Queirolo, Ferrante Zileri
- Normativa ed Amministrazione: Giuseppe Iaccheo, Marco Perotti, Roberto Puglisi, Franco Valpreda
- Rapporti con i Soci e Comunicazione: Fulvia Brignolo, Ernesto Mancuso, Paola Momo, Giovanni Serra.

Modello di organizzazione gestione e controllo ex D.LGS. 231/2001

Il modello di organizzazione, gestione e controllo è stato aggiornato includendo i nuovi reati introdotti dalla normativa.

Banca Depositaria

Il 6 luglio 2015 State Street Bank S.p.A. è stata fusa per incorporazione in State Street Bank GmbH.

Conflitti di interesse

Dalle comunicazioni ricevute dai gestori finanziari non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite all'art. 8, comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori finanziari da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio di riferimento al Fondo sono stati segnalati investimenti in conflitto di interesse che, peraltro, rientrano nella normale operatività finanziaria di un fondo pensione negoziale.

Le operazioni sono state segnalate all'Organo di vigilanza (COVIP) che non ha sollevato rilievi. Per informazioni dettagliate sulle operazioni in conflitto di interesse al 31/12/2015, si rimanda alla nota integrativa del singolo comparto.

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

Riportiamo di seguito il dettaglio delle operazioni in potenziale conflitto di interesse effettuate nel corso dell'anno e segnalate all'Organo di vigilanza (COVIP).

COMPARTO GARANTITO

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Controvalore Finale in divisa	Motivo
Pioneer	09/09/2015	11/09/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	599	EUR	52.481	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	09/09/2015	11/09/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	8.376	GBP	22.070	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	09/09/2015	11/09/2015	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	157	EUR	22.634	strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	09/09/2015	11/09/2015	Vendita	JE0088KF9B49	WPP PLC NEW	2.112	GBP	29.176	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	09/09/2015	14/09/2015	Vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.613	EUR	19.869	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	28/10/2015	30/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG	227	EUR	20.477	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	28/10/2015	02/11/2015	Acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	611	EUR	7.215	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	28/10/2015	30/10/2015	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	60	EUR	9.462	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	28/10/2015	30/10/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	3.171	GBP	7.971	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	28/10/2015	30/10/2015	Acquisto	JE0088KF9B49	WPP PLC NEW	801	GBP	11.619	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

COMPARTO BILANCIATO

Ente	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Divisa	Contribuzione finale in milioni	Motivo
Pioneer	27/01/2015	29/01/2015	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-13.645	EUR	344.345	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	30/01/2015	03/02/2015	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	400	EUR	10.439	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	30/01/2015	03/02/2015	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-5.285	EUR	138.090	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	30/01/2015	04/02/2015	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	-100	EUR	195.712	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	28/01/2015	30/01/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG	-2.651	EUR	250.820	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	30/01/2015	03/02/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	4.771	GBP	11.445	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	02/02/2015	05/02/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	5.947	GBP	14.031	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	03/02/2015	05/02/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	91.389	GBP	226.112	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	05/02/2015	09/02/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	7.440	GBP	18.477	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	06/02/2015	10/02/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	24.182	EUR	293.339	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	10/02/2015	12/02/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	13.387	EUR	160.828	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	18/02/2015	25/02/2015	Acquisto	XSI195347476	A2A 1,75% 25/02/2025	101.000	EUR	100.213	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	02/02/2015	05/02/2015	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	334	EUR	8.570	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	05/02/2015	09/02/2015	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	286	EUR	7.769	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	04/02/2015	11/02/2015	Acquisto	XSI188094673	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22	200.000	EUR	198.646	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	03/02/2015	05/02/2015	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	-270	EUR	531.112	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	05/02/2015	10/02/2015	Vendita	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	-200	EUR	398.648	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	17/02/2015	20/02/2015	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	150	EUR	222.081	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	19/02/2015	27/02/2015	Acquisto	XSI195574881	SG 2,625% 27/02/2025	200.000	EUR	199.982	Titolo emesso da società legata a soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	23/03/2015	25/03/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	16.773	EUR	230.672	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	25/03/2015	27/03/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	51.823	GBP	244.398	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	15/04/2015	17/04/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	-59.519	GBP	154.843	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	07/04/2015	09/04/2015	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	4.807	EUR	159.831	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	27/04/2015	29/04/2015	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-16.185	EUR	487.906	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	20/05/2015	22/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	5.491	EUR	43.547	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	20/05/2015	22/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	3.922	EUR	31.123	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	21/05/2015	25/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	7.822	EUR	60.897	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	22/05/2015	26/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	10.593	EUR	87.088	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	22/05/2015	26/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	3.138	EUR	25.734	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	22/05/2015	26/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	5.492	EUR	43.143	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	25/05/2015	27/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	4.104	EUR	33.148	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	26/05/2015	28/05/2015	Acquisto	NL0010545661	CNH INDU NV	1.387	EUR	11.301	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	05/06/2015	09/06/2015	Acquisto	FR0010220475	ALSTOM RGPT	7.334	EUR	206.482	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	06/06/2015	10/06/2015	Acquisto	FR0010220475	ALSTOM RGPT	4.162	EUR	116.180	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	11/06/2015	15/06/2015	Acquisto	FR0010220475	ALSTOM RGPT	6.272	EUR	162.971	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	13/07/2015	15/07/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	-64.445	GBP	176.288	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	25/08/2015	27/08/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	-51.823	GBP	220.568	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	27/08/2015	31/08/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	-18.227	EUR	233.549	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	10/09/2015	14/09/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	-49.270	GBP	127.255	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	17/09/2015	21/09/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	962	EUR	27.368	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	17/09/2015	21/09/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	6.640	GBP	17.363	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	17/09/2015	21/09/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	1.954	EUR	25.878	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	17/09/2015	21/09/2015	Vendita	NL0010545661	CNH INDU NV (IT LINE)	2.261	EUR	15.006	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	23/09/2015	25/09/2015	Vendita	NL0010545661	CNH INDU NV (IT LINE)	19.379	EUR	119.099	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	24/09/2015	28/09/2015	Vendita	NL0010545661	CNH INDU NV (IT LINE)	20.109	EUR	118.654	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	30/09/2015	02/10/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	1.074	EUR	12.347	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	30/09/2015	02/10/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	529	EUR	14.695	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	30/09/2015	02/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	3.650	GBP	8.961	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	17/09/2015	21/09/2015	Vendita	DE000A0HNNC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-361	EUR	8.598	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	30/09/2015	02/10/2015	Vendita	DE000A0HNNC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-198	EUR	4.742	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	07/10/2015	09/10/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	4.044	GBP	10.452	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	07/10/2015	09/10/2015	Acquisto	FR0010220475	ALSTOM RGPT	585	EUR	18.666	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	07/10/2015	09/10/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER	1.188	EUR	15.530	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	15/10/2015	19/10/2015	Vendita	DE000A0HNNC6	DEUTSCHE WOHNEN AG	6.101	EUR	149.695	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Pioneer	03/11/2015	05/11/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS BANK PLC	-29.643	GBP	69.134	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	05/11/2015	09/11/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-3.372	EUR	98.149	Titolo di capitale emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Pioneer	06/11/2015	10/11/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-6.007	EUR	174.021	Titolo di capitale emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Pioneer	22/12/2015	24/12/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-3.515	EUR	95.434	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Pioneer	23/12/2015	28/12/2015	Vendita	FR0010220475	ALSTOM RGPT	-3.968	EUR	108.886	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Moneta	Controvalore Esale in Italia	Finalità
Anima	09/01/2015	19/01/2015	Vendita	XS0362329517	WPP PLC 12/05/2016 6,625	200.000	EUR	225.630	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/02/2015	12/02/2015	Acquisto	FR000120628	AXA SA	1.630	EURO	34.276	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/02/2015	19/02/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	2.233	EURO	108.618	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/02/2015	16/02/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	4.247	GBP	19.784	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/02/2015	26/02/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	4.623	GBP	20.717	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/02/2015	09/02/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	5.926	EURO	72.924	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/02/2015	11/02/2015	Acquisto	US8574771031	STATE STREET CORP	121	USD	9.306	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	26/02/2015	03/03/2015	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	279	USD	20.869	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	06/02/2015	10/02/2015	Vendita	IE00B8KF9849	WPP PLC	2.118	GBP	30.534	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	13/02/2015	17/02/2015	Vendita	IE00B8KF9849	WPP PLC	1.595	GBP	22.982	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/03/2015	10/03/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG	1.772	CHF	30.716	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	10/03/2015	12/03/2015	Vendita	IE00B8KF9849	WPP PLC	1.226	GBP	18.867	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/03/2015	23/03/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	643	EUR	34.119	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	23/03/2015	25/03/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	5.926	EUR	88.356	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/03/2015	26/03/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	1.194	EUR	68.798	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	23/03/2015	23/03/2015	Trasf. In entrata	XS1205534297	WPP FINANCE 2013 23/03/2018_43	250.000	EUR	0	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/03/2015	23/03/2015	Trasf. In uscita	XS0362329517	WPP PLC 12/05/2016 6,625	250.000	EUR	14.294	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/03/2015	12/03/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	11.273	GBP	29.315	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/04/2015	14/04/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	46.418	EUR	44.361	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/04/2015	24/04/2015	Vendita	FR000120628	AXA SA	2.716	EUR	62.952	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	27/04/2015	29/04/2015	Vendita	FR000120628	AXA SA	1.708	EUR	38.567	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	28/04/2015	30/04/2015	Vendita	FR000120628	AXA SA	1.692	EUR	38.148	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	09/04/2015	13/04/2015	Vendita	XS1205534297	WPP FINANCE 2013 23/03/2018_43	250.000	EUR	250.324	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	07/05/2015	11/05/2015	Acquisto	FR000120628	AXA SA	1.314	EUR	23	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	08/05/2015	12/05/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	7.120	GBP	3	Titolo di capitale emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/05/2015	07/05/2015	Vendita	FR000131104	BNP PARIBAS	1.383	EUR	56	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	05/05/2015	08/05/2015	Acquisto	US8574771031	STATE STREET CORP	168	USD	79	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	15/05/2015	19/05/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	1.492	CHF	19	Conflitto di interesse con il Gestore
Anima	07/05/2015	11/05/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	7.194	GBP	5	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	03/06/2015	05/06/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	7.436	GBP	33.343	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/06/2015	25/06/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	535	EUR	30.782	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	02/07/2015	02/07/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	25.854	EUR	1	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	03/07/2015	07/07/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	61.682	EUR	1	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	06/07/2015	08/07/2015	Vendita	FR000131104	BNP PARIBAS	1.083	EUR	5	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	08/07/2015	10/07/2015	Acquisto	IE00B8KF9849	WPP PLC	2.636	GBP	14	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/07/2015	14/07/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	3.598	GBP	5	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	23/07/2015	27/07/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	7.476	GBP	3	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/07/2015	29/07/2015	Acquisto	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC CLA	113	USD	103	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	14.573	GBP	41.154	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	642	EUR	38.870	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	2.145	EUR	214.293	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/08/2015	12/08/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	7.120	GBP	20.103	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	11/08/2015	13/08/2015	Vendita	IE00B8KF9849	WPP PLC	2.202	GBP	31.663	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	567	EUR	54.182	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	FR000120628	AXA SA	1.675	EUR	40.027	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	2.856	CHF	61.155	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	13/08/2015	17/08/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	791	EUR	46.739	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	19/08/2015	21/08/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	4.533	GBP	22.483	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	27/08/2015	31/08/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	977	EUR	55.652	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	28/08/2015	02/09/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	9.761	GBP	46.873	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	08/09/2015	10/09/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	6.333	EUR	82.071	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/09/2015	10/09/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	12.782	GBP	55.135	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/09/2015	17/09/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2.758	EUR	36.022	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	16/09/2015	18/09/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	6.235	GBP	29.081	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	01/09/2015	04/09/2015	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	127	USD	8.864	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	04/09/2015	08/09/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	8.950	GBP	38.009	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	18/09/2015	22/09/2015	Vendita	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	2.016	CHF	37.487	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	24/09/2015	28/09/2015	Acquisto	FR000131104	BNP PARIBAS	855	EUR	43.574	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantita	Divisa	Controvalore finale in divisa	Motivo
Anima	24/09/2015	28/09/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	14.083	GBP	35.203	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/09/2015	29/09/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	647	EUR	51.859	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/10/2015	07/10/2015	Acquisto	JE00B8KF9B49	WPP PLC	1.992	GBP	28.098	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/10/2015	12/10/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	4.545	GBP	21.340	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	13/10/2015	15/10/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	605	EUR	13.427	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	14/10/2015	16/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	21.174	GBP	52.617	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/10/2015	19/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	463	EUR	39.153	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/10/2015	19/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	13.622	GBP	33.755	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	21/10/2015	23/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	13.551	GBP	33.584	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	21/10/2015	23/10/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.505	EUR	47.263	Titolo emesso dal Gruppo di appartenenza del soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/10/2015	27/10/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	1.123	CHF	22.681	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	26/10/2015	28/10/2015	Vendita	JE00B8KF9B49	WPP PLC	2.600	GBP	37.668	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	02/11/2015	04/11/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	223	EUR	20.583	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/11/2015	10/11/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	18.822	GBP	44.088	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/11/2015	12/11/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	324	EUR	29.762	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	17/11/2015	19/11/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	17.689	GBP	87.107	Titolo di capitale emesso dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	20/11/2015	24/11/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	5.445	GBP	28.043	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	24/11/2015	26/11/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	466	EUR	44.032	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/11/2015	27/11/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	1.343	EUR	34.084	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	30/11/2015	02/12/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	4.271	GBP	21.475	Titolo di capitale emesso dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	06/12/2015	10/12/2015	Acquisto	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	2.614	EUR	46.010	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	02/12/2015	04/12/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2.065	EUR	27.305	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/12/2015	14/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	1.517	GBP	38.466	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	15/12/2015	17/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	1.715	EUR	42.308	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	15/12/2015	17/12/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	5.358	EUR	26.510	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/12/2015	24/12/2015	Acquisto	JE00B8KF9B49	WPP PLC	1.364	GBP	20.642	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/12/2015	24/12/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	1.541	GBP	19.329	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	28/01/2015	30/01/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	770	EUR	-72.655	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	06/03/2015	10/03/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	41.510	GBP	-109.925	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	18/03/2015	20/03/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	490	EUR	-51.340	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	18/03/2015	20/03/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	2.840	GBP	-12.846	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	18/03/2015	20/03/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	8.660	GBP	-21.739	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	15/04/2015	20/04/2015	Vendita	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	115	USD	-338.279	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	21/05/2015	28/05/2015	Vendita	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	470	USD	-1.391.477	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	21/05/2015	28/05/2015	Acquisto	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	6.200	JPY	170.066.000	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	29/06/2015	03/07/2015	Vendita	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN Z CAP	5.900	JPY	-158.615.500	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	02/06/2015	04/06/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG REG	130	EUR	12.499	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	17/06/2015	19/06/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG REG	790	EUR	73.391	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	21/08/2015	25/08/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	6900	GBP	-30.393	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	21/08/2015	25/08/2015	Vendita	JE00B8KF9B49	WPP PLC	1480	GBP	-20.265	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	22/08/2015	25/08/2015	Vendita	SIEMENS AG-REG	SIEMENS AG-REG	630	EUR	56.634	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	17/09/2015	21/09/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	23270	GBP	61.068	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	17/09/2015	21/09/2015	Acquisto	JE00B8KF9B49	WPP PLC	2230	GBP	30.399	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	30/09/2015	02/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	310	EUR	24.914	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	19/10/2015	22/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	430	EUR	36.291	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	19/10/2015	22/10/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	10000	GBP	25.460	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Candriam	19/10/2015	23/10/2015	Vendita	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQUITIES USA Z CAP	725	USD	-2.037.526	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Candriam	26/10/2015	28/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	1230	EUR	110.974	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

COMPARTO AZIONARIO

Gestore	Data operazione	Data vendita	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantità	Moneta	Controvalore Finale in divisa	Motivo
Anima	10/02/2015	12/02/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.753	EURO	57.890	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	17/02/2015	19/02/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	3.421	EURO	166.405	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	12/02/2015	16/02/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	7.420	GBP	34.564	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/02/2015	26/02/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	7.549	GBP	33.828	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/02/2015	09/02/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	9.041	EURO	111.256	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/02/2015	11/02/2015	Acquisto	US8574771031	STATE STREET CORP	201	USD	15.458	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	26/02/2015	03/03/2015	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	421	USD	31.494	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	06/02/2015	10/02/2015	Vendita	JE00BKF9849	WPP PLC	2.958	GBP	42.644	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	13/02/2015	17/02/2015	Vendita	JE00BKF9849	WPP PLC	2.401	GBP	34.597	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/03/2015	10/03/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG	3.292	CHF	57.063	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	10/03/2015	12/03/2015	Vendita	JE00BKF9849	WPP PLC	1.738	GBP	26.747	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	19/03/2015	23/03/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.070	EUR	56.777	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	23/03/2015	25/03/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	9.041	EUR	134.801	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/03/2015	26/03/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.867	EUR	104.448	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	23/03/2015	23/03/2015	Trasf. in Entrata	XS1205534297	WPP FINANCE 2013 23/03/2018_43	250.000	EUR	0	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/03/2015	23/03/2015	Trasf. in Uscita	XS0362329517	WPP PLC 12/05/2016 6.625	250.000	EUR	14.294	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/03/2015	12/03/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	13.764	GBP	35.793	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/04/2015	14/04/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	60.642	EUR	57.957	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/04/2015	24/04/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	3.718	EUR	86.177	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	27/04/2015	29/04/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	2.686	EUR	60.650	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	28/04/2015	30/04/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	2.645	EUR	58.635	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	09/04/2015	13/04/2015	Vendita	XS1205534297	WPP FINANCE 0.43 2013 23/03/2018	250.000	EUR	250.324	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/05/2015	07/05/2015	Vendita	FR0000131104	AXA SA	2.149	EUR	119.815	Confitto di interesse con il Gestore
Anima	05/05/2015	08/05/2015	Acquisto	US8574771031	STATE STREET CORP	269	USD	21.285	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	07/05/2015	11/05/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.016	EUR	46.866	Confitto di interesse con il Gestore
Anima	07/05/2015	11/05/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	10.203	GBP	46.257	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/05/2015	12/05/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	12.043	GBP	31.437	Titolo di capitale emesso da società legata al soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/05/2015	19/05/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	3.026	CHF	58.630	Confitto di interesse con il Gestore
Anima	03/06/2015	05/06/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	11.265	GBP	50.513	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	1.387	GBP	7.124	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	332	EUR	7.712	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	4.143	EUR	3.963	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	2.289	GBP	6.193	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	126	EUR	7.038	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	1.038	GBP	4.800	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/06/2015	25/06/2015	Acquisto	US8574771031	STATE STREET CORP	21	USD	1.680	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	654	CHF	13.051	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/06/2015	24/06/2015	Acquisto	JE00BKF9849	WPP PLC	292	GBP	4.346	Titolo di capitale emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/06/2015	25/06/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	791	EUR	45.511	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	02/07/2015	06/07/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	44.492	EUR	42.602	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	03/07/2015	07/07/2015	Vendita	IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	97.755	EUR	92.167	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	06/07/2015	08/07/2015	Vendita	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.744	EUR	90.268	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	08/07/2015	10/07/2015	Acquisto	JE00BKF9849	WPP PLC	3.952	GBP	55.940	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/07/2015	14/07/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	5.858	GBP	26.536	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/07/2015	14/07/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	7.112	GBP	37.453	Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore
Anima	23/07/2015	27/07/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	10.908	GBP	31.012	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/07/2015	29/07/2015	Acquisto	IE00B4BMY34	ACCENTURE PLC-CL A	180	USD	18.471	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	3.419	EUR	341.570	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	23.541	GBP	66.480	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	05/08/2015	07/08/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.051	EUR	63.632	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

Gestore	Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Quantita	Divisa	Controvalore Finale in divisa	Motivo
Anima	10/08/2015	12/08/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	11.280	GBP	31.849	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	11/08/2015	13/08/2015	Vendita	JED088KF9849	WPP PLC	3.265	GBP	46.948	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	907	EUR	86.672	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	5.392	CHF	115.454	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	12/08/2015	14/08/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	2.861	EUR	68.368	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	13/08/2015	17/08/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.208	EUR	71.379	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	19/08/2015	21/08/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	7.123	GBP	35.329	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	27/08/2015	31/08/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.381	EUR	78.664	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	28/08/2015	02/09/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	16.097	GBP	77.300	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	01/09/2015	04/09/2015	Vendita	US8574771031	STATE STREET CORP	223	USD	15.565	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	04/09/2015	08/09/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	9.852	GBP	41.840	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/09/2015	10/09/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	9.841	EUR	127.532	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/09/2015	10/09/2015	Vendita	GB0030913577	BT GROUP PLC	19.915	GBP	85.903	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/09/2015	17/09/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	4.241	EUR	55.392	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	16/09/2015	18/09/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	9.786	GBP	45.644	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	18/09/2015	22/09/2015	Vendita	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	3.487	CHF	64.839	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	24/09/2015	28/09/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	19.969	GBP	49.916	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	24/09/2015	28/09/2015	Acquisto	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.322	EUR	67.374	Strumenti finanziari emessi dal Gruppo di appartenenza della banca depositaria
Anima	25/09/2015	29/09/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	905	EUR	72.538	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	05/10/2015	07/10/2015	Acquisto	JED088KF9849	WPP PLC	2.702	GBP	38.113	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	08/10/2015	12/10/2015	Vendita	GB0002162385	AVIVA PLC	7.015	GBP	32.938	strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	13/10/2015	15/10/2015	Vendita	FR0000120628	AXA SA	1.121	EUR	24.878	strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	14/10/2015	16/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	32.413	GBP	80.546	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/10/2015	19/10/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	753	EUR	63.676	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	15/10/2015	19/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	21.206	GBP	52.548	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	21/10/2015	23/10/2015	Vendita	GB0031348658	BARCLAYS PLC	21.028	GBP	52.115	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	21/10/2015	23/10/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	5.365	EUR	72.344	Titolo emesso dal Gruppo di appartenenza del soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	23/10/2015	27/10/2015	Acquisto	CH0244767585	UBS GROUP AG-REG	1.849	CHF	37.343	strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	26/10/2015	28/10/2015	Vendita	JED088KF9849	WPP PLC	3.804	GBP	55.112	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	02/11/2015	04/11/2015	Acquisto	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	420	EUR	38.766	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	06/11/2015	10/11/2015	Acquisto	GB0031348658	BARCLAYS PLC	29.844	GBP	69.905	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/11/2015	12/11/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	524	EUR	48.133	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	17/11/2015	19/11/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	27.675	GBP	136.281	Titolo di capitale emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	20/11/2015	24/11/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	8.733	GBP	44.976	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	24/11/2015	26/11/2015	Vendita	DE0007236101	SIEMENS AG-REG	723	EUR	68.316	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	25/11/2015	27/11/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.170	EUR	55.072	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	30/11/2015	02/12/2015	Acquisto	GB0030913577	BT GROUP PLC	6.992	GBP	35.158	Titolo di capitale emessi dai gruppi di appartenenza dei soggetti tenuti alla contribuzione
Anima	06/12/2015	10/12/2015	Acquisto	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	4.136	EUR	72.799	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	02/12/2015	04/12/2015	Acquisto	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	3.380	EUR	44.692	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	10/12/2015	14/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.312	EUR	58.625	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	15/12/2015	17/12/2015	Acquisto	FR0000120628	AXA SA	2.549	GBP	62.882	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	15/12/2015	17/12/2015	Acquisto	GB0002162385	AVIVA PLC	7.883	EUR	39.149	Strumenti finanziari emessi dal gruppo di appartenenza del gestore finanziario
Anima	22/12/2015	24/12/2015	Acquisto	JED088KF9849	WPP PLC	1.979	GBP	29.948	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione
Anima	22/12/2015	24/12/2015	Vendita	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	2.599	EUR	32.599	Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione

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

Modifiche normative

Si ricorda che ai sensi dell'art. 11 comma 4 del Decreto Legge n. 174, G.U. 10 ottobre 2012 (convertito dalla legge 07 dicembre 2012 n. 213, G.U. 7 dicembre 2012), si rende possibile, in via transitoria, applicare alle richieste di anticipazione di cui all'articolo 11, comma 7, lett. b) e c) del D.Lgs. 252/05 – avanzate da parte degli aderenti residenti nelle province di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo – quanto previsto dall'articolo 11, comma 7, lettera a) del citato D.Lgs. 252/05. Tale disciplina transitoria ha durata triennale e si applica alle domande inviate al Fondo nel periodo intercorrente fra il 22 maggio 2012 e il 22 maggio 2015.

Di conseguenza, la presente forma pensionistica complementare ha provveduto a modificare la Nota Informativa ed i relativi allegati (Documento sulle Anticipazioni e Documento sul Regime Fiscale).

- Con Legge n. 190 del 23.12.2014 è stato disposto l'incremento dall'11% (già 11,50% per l'anno 2014) al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato dai fondi pensione in ciascun periodo di imposta, con conseguente modifica del comma 1 dell'art 17 del D.Lgs n. 252/05.

La Legge ha disposto altresì in merito alla determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2 lettere a) e b) del D.L. n. 66/2014 (convertito in Legge 89/2014) precisando che detti redditi concorrono alla formazione della base imponibile in relazione al rapporto tra l'aliquota vigente del 12,5% e quella del 20%.

Attività del Consiglio di Amministrazione

Nel corso del 2015 il Consiglio di Amministrazione ha svolto i suoi compiti, nel rispetto delle sue prerogative e attribuzioni, riunendosi cinque volte. Si sono inoltre effettuati due incontri del Comitato Normativa e Amministrazione e cinque del Comitato Gestione Finanziaria.

GESTIONE FINANZIARIA

Il contesto macroeconomico e finanziario

Il 2015 ha segnato la fine della recessione europea e l'inizio - seppur debole - della ripresa economica, dapprima con timidi segnali e successivamente con un consolidamento sempre maggiore.

I mercati finanziari sono stati influenzati dalla dinamica dei prezzi delle materie prime, dalle aspettative sulla crescita dell'economia mondiale, dalle attese sulla politica monetaria degli Stati Uniti e da timori legati a fattori geopolitici.

Le principali piazze dell'area Euro ed il Giappone hanno chiuso l'anno in positivo, gli indici Usa hanno solo marginalmente "sovra-performato" sull'anno precedente mentre i mercati azionari emergenti hanno registrato cali diffusi.

Si procede di seguito ad un'analisi trimestrale dettagliata e focalizzata per area geografica.

Il primo trimestre 2015 è stato caratterizzato dal forte apprezzamento del dollaro nei confronti delle principali valute e dal calo delle quotazioni del greggio.

Stati Uniti: il Prodotto Interno Lordo (PIL) del primo trimestre 2015 ha confermato la debolezza della crescita americana congiunturale (-0,2% trimestrale) sebbene la variazione sia stata perfettamente in linea con le attese. Il motivo principale del rallentamento del PIL americano è da imputare al rafforzamento del dollaro oltre a fattori temporanei come le avverse condizioni metereologiche e gli scioperi portuali nella West Coast.

Europa: nei primi mesi dell'anno gli indici azionari europei sono stati sostenuti sia dall'intervento della Banca Centrale Europea (BCE), in seguito all'annuncio ed all'attuazione del "Quantitative Easing" (QE), sia dai dati di crescita positivi che hanno evidenziato una tendenza al miglioramento del ciclo economico. L'intervento della BCE ha fornito un supporto generalizzato anche al mercato obbligazionario europeo (tasso a dieci anni tedesco passato dallo 0,54% di fine 2014 allo 0,07% di metà aprile).

Cina: il mercato azionario cinese ha segnato un apprezzabile rialzo fino al mese di aprile, sostenuto dalle mosse espansive dell'Istituto Centrale (PboC), che ha ridotto il tasso ufficiale di 25 punti base nel mese di febbraio e ha tagliato le riserve minime di liquidità per le banche ad aprile.

Giappone: a fronte dell'indebolimento dello yen e di dati di crescita positivi, il mercato azionario giapponese è stato contraddistinto da un andamento particolarmente positivo.

Nel secondo trimestre 2015, il fattore Grecia è stato cruciale nello scenario politico ed economico, portando all'innalzamento degli spread dei paesi periferici nei confronti del Bund tedesco.

Stati Uniti: i dati del secondo trimestre 2015 sono stati particolarmente positivi, il PIL trimestrale ha rivisto verso l'alto la stima (+3,9% trimestrale) superando anche le attese, anche se, su base annua, la crescita è rimasta pari al +2,7%. Il tasso di disoccupazione si è attestato a fine Giugno al 5,3%, mentre l'inflazione core è rimasta al di sotto dell'obiettivo del 2% annuale.

Europa: sul finire del secondo trimestre la rottura delle trattative tra Grecia e investitori internazionali, a seguito della decisione del Primo Ministro greco Tsipras di indire il referendum sulla proposta dei creditori, ha penalizzato i listini europei. A ciò si sono aggiunti i dubbi sull'entità del rallentamento cinese e sui potenziali effetti sulla crescita globale.

Cina: a partire dal mese di maggio, il mercato cinese ha evidenziato una debolezza in accelerazione. L'entusiasmo per la progressiva liberalizzazione dei mercati finanziari e per le ulteriori misure espansive dell'Istituto Centrale (che ha tagliato i tassi di riferimento di 25 punti base nel mese di maggio e di altri 25 punti base nel mese di giugno) ha lasciato il posto alle preoccupazioni per le valutazioni elevate raggiunte dal mercato sulla spinta della liquidità, percepite come poco allineate con i fondamentali delle società. Le autorità centrali hanno risposto effettuando interventi diretti sui mercati azionari e introdotto il blocco delle vendite dei grandi investitori.

Giappone: l'economia giapponese nel secondo trimestre 2015 ha registrato un rallentamento, mostrando una contrazione annualizzata dell'1,2% rispetto al precedente -1,6%. Il calo è stato tuttavia inferiore alle aspettative del mercato pari a -1,8%.

Il terzo trimestre 2015 è stato particolarmente difficile per i mercati finanziari globali, a seguito del crollo della borsa cinese con conseguenti picchi di volatilità generalizzati su tutti i principali listini. Durante il mese di agosto, si è verificato un forte calo nelle piazze di tutta Europa, Asia e Stati Uniti; Wall Street ha perso il 6%, Piazza Affari il 6,8% e Francoforte il 9%.

Stati Uniti: il PIL nel terzo trimestre 2015 corregge lievemente verso il basso le attese (+2% trimestrale e +2,1% annuale). La minor crescita è attribuibile in gran parte a un maggior decumulo di scorte. Il tasso di disoccupazione raggiunge il 5%, livello minimo da 7 anni.

Europa: tra le borse europee quella tedesca ha risentito maggiormente del rallentamento della Cina, verso la quale è diretto circa il 20% delle esportazioni tedesche. La debolezza del mercato azionario cinese si è estesa a tutta l'area emergente, con intensità diversa a seconda della maggiore esposizione delle singole economie alle materie prime, al grado di instabilità politica ed all'impegno delle autorità nell'adozione e implementazione delle riforme strutturali.

Cina: i cali consistenti degli indici azionari di fine agosto, effetto dell'inattesa azione sul tasso di cambio (svalutazione del 4,6% tra il 10 agosto e il 13 agosto) e delle maggiori preoccupazioni sul rallentamento dell'economia, hanno indotto le autorità di politica monetaria ad un nuovo intervento di allentamento quantitativo.

Giappone: l'impatto delle preoccupazioni sul rallentamento dell'area emergente, nello specifico della Cina, è stato particolarmente forte per gli indici giapponesi, essendo il paese molto legato alle economie asiatiche in termini di flussi commerciali.

Nel quarto trimestre 2015 l'attenzione dei mercati è stata focalizzata sulla Federal Reserve (FED) e sul primo atteso intervento restrittivo di innalzamento dei tassi.

Stati Uniti: a dicembre 2015, dopo mesi di attesa, la FED ha deciso di alzare il tasso di sconto di 25 punti base, portandolo in un range compreso tra lo 0,25% e lo 0,50%. Il rialzo era ampiamente atteso e scontato dai mercati e non si sono verificati effetti sorpresa. La ripresa americana ha continuato a un ritmo moderato con buoni dati provenienti dal mercato del lavoro e dall'inflazione. Nel corso del trimestre si è inoltre assistito a un progressivo calo del corso del greggio, sceso sotto i 30 dollari per barile, determinato sia dalla diminuzione della domanda sia dalla mancata e attesa riduzione della produzione. Alla riunione del 4 dicembre, l'OPEC ha, infatti, deciso di non mettere limiti alla produzione, mantenendo l'attuale tetto di 30 milioni di barili al giorno.

Europa: in contrapposizione alle decisioni di politica monetaria della FED, la BCE ha annunciato un nuovo allentamento della politica monetaria. Le principali disposizioni prese hanno riguardato l'estensione della durata del Programma di Acquisto di Attività (PAA) fino a marzo 2017 ed un nuovo abbassamento del tasso sui depositi presso la banca centrale da -0,2% a -0,3%. Il PAA, inoltre, è stato esteso ai bond degli enti locali ed è stato deciso di reinvestire in titoli le somme incassate dalle attività che giungono a scadenza, in stile FED.

Cina: gli interventi strutturali in atto e il problema dell'inquinamento, che già in dicembre ha portato all'interruzione dell'attività produttiva per alcuni giorni, hanno reso ancora più difficile il raggiungimento degli obiettivi di crescita. In vista del rallentamento globale, il presidente della FED, Janet Yellen, ha assicurato che, dopo il primo rialzo dei tassi negli Stati Uniti, il percorso sarà molto lento, cauto e moderato.

Giappone: nella parte finale dell'anno, a fronte di un ridimensionamento delle aspettative sugli interventi della Bank of Japan (BoJ), si sono messe in evidenza le aperture del governo a favore di un taglio della tassazione a carico delle imprese al fine di favorire un aumento dell'occupazione, dei consumi e dell'inflazione. Queste aperture, unitamente agli spazi ancora esistenti a favore delle operazioni di buyback (riacquisto di azioni proprie da parte delle società) e di distribuzione dei dividendi, hanno fornito sostegno agli indici del paese che hanno chiuso l'anno con rialzi maggiori rispetto agli altri indici dei paesi sviluppati.

Benchmark

Nel corso del 2015 i benchmark dei vari comparti non sono stati oggetto di variazioni. La Tabella 1.1 riporta la composizione dei benchmark per i tre comparti del Fondo (Garantito, Bilanciato Obbligazionario ed Azionario).

Tabella 1.1 Composizione dei benchmark di comparto

Comparto	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Obbligazioni IG a b/t: indice JP EMU 1-3	95%	20%	
Obbligazioni IG: indice JP EMU All Maturities		55%	50%
Obbligazioni Societarie: indice BOFA ML EMU Corporate Bonds		5%	
Azioni Area Europa: indice MSCI Europe	5%	16%	40%
Azioni Area extra Europa: indice MSCI World-excluded-Europe		4%	10%

La tabella 1.2 riporta i rendimenti e la volatilità annuale degli indici costituenti i benchmark di comparto, confrontati

con i risultati 2014 e 2013.

Come si nota, il 2015 chiude in territorio positivo per quasi tutti gli indicatori, con risultati moderatamente soddisfacenti. Tuttavia, l'anno si caratterizza per una forte volatilità nei mercati, con conseguenze penalizzanti sulle performance di gestione.

Tabella 1.2: rendimenti e volatilità degli indici costituenti i benchmark

Rendimento	2015	2014	2013
Obbl. Investment Grade a breve termine indice JP EMU 1 -3	0.706%	1.761%	1.782%
Obbl. Investment Grade (qualsiasi scad.) ind ice JP EMU All Mat.	1.665%	13.376%	2.089%
Obbl. societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds	-0.432%	8.255%	2.390%
Azioni area Europa indice MSCI Europe	8.224%	6.840%	19.822%
Azioni extra area Europa indice MSCI World -excluded-Europe	11.158%	24.324%	21.734%
Volatilità	2015	2014	2013
Obbl. Investment Grade a breve termine indice JP EMU 1 -3	0.487%	0.481%	0.981%
Obbl. Investment Grade (qualsiasi scad.) indice JP EMU All Mat.	5.619%	2.096%	4.047%
Obbligazioni societarie indice BOFA ML EMU Corporate Bonds	3.408%	1.175%	3.311%
Azioni area Europa indice MSCI Europe	18.908%	7.717%	9.197%
Azioni extra area Europa indice MSCI World -excluded-Europe	17.715%	5.675%	7.783%

Nel dettaglio:

-componente obbligazionaria: i risultati del 2015 presentano differenze significative nelle varie tipologie di strumenti. In primo luogo si nota come i titoli obbligazionari governativi a breve termine riportino una volatilità in linea con quella realizzata nel 2014, ma al contempo presentino una contrazione dei rendimenti che passano allo 0.70% rispetto all'1.76% del 2014. Questo è in larga parte dovuto alla dinamica dei tassi di interesse a breve termine che si sono mantenuti su livelli molto bassi per tutto il 2015. Nella componente obbligazionaria governativa generica, comprendente quindi anche strumenti a più lungo termine, le performance peggiorano sia in termini di rendimento, 1.67% contro il 13.38% del 2014, sia nella dimensione del rischio, che passa ad oltre il 5.62% contro il 2.10% circa del 2014. Comportamento simile si osserva nelle obbligazioni societarie il cui rendimento è complessivamente negativo nel 2015, ed affiancato da un incremento di volatilità rilevante (più che raddoppiata rispetto al 2014). Tali evidenze sono associate sia ai movimenti della curva dei tassi sia alle incertezze economico/politiche che hanno caratterizzato il 2015. Le differenze tra le performance delle obbligazioni governative e di quelle societarie è da ricercarsi nei limitati segnali di ripresa, elemento che ha penalizzato il comparto societario.

- componente azionaria: Gli indici azionari hanno performance positive ma molto diverse tra le due aree geografiche di riferimento per il Fondo. L'indice Europeo mostra un incremento delle performance rispetto al 2014, mentre la componente extra-Europe è in contrazione. Entrambi gli indici evidenziano un innalzamento della volatilità che arriva quasi a triplicare i valori osservati nel 2014. Tali elementi sono una conseguenza del clima di incertezza che si è osservato nel corso dell'anno e soprattutto a partire dal secondo trimestre. Diversi elementi come le oscillazioni del prezzo del petrolio, la situazione economica cinese, i segnali contrastanti sulla crescita in Europa e negli Stati Uniti, le tensioni politiche all'interno dell'area Euro, non hanno permesso ai mercati di sviluppare le potenzialità legate a fondamentali non particolarmente negativi, ed alle manovre espansive della BCE.

LA POLITICA DI GESTIONE DEL FONDO

Come anticipato, i benchmark dei vari comparti non sono stati oggetto di variazioni nel corso del 2015 (vedi tabella 1.1 riportata a pagina 14).

Il Fondo è articolato in tre comparti di investimento:

Comparto Garantito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 95%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte.

Profilo di rischio basso.

Il comparto è gestito da Pioneer Investment Management SGRpA.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

95%	JP Morgan EMU Gvt bond IG 1-3 Years
5%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend.

Il comparto prevede una garanzia di restituzione del capitale - al netto di anticipazioni e riscatti parziali ed al netto delle commissioni di gestione e garanzia ai sensi della normativa in materia - e un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Il capitale è garantito, ai sensi della normativa vigente, nei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art.11 comma 2 del D.Lgs. n. 252/2005;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;

ai quali la Convenzione in essere con il gestore finanziario aggiunge l'erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D.Lgs. 252/2005.

Comparto Bilanciato Obbligazionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria (asset allocation neutrale 80%) ed in strumenti finanziari di natura azionaria per la restante parte (asset allocation neutrale 20%).

Profilo di rischio medio.

Il Comparto è gestito da:

- ✓ Pioneer Investments Management SGRpA
- ✓ Candriam Belgium S.A.
- ✓ Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

20%	JP Morgan EMU Gvt bond IG 1-3 anni
55%	JPMorgan EMU Gvt bond IG All Maturities
5%	Bank of America ML EMU Corporate Bonds
16%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
4%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend

Comparto Bilanciato Azionario: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (asset allocation neutrale 50%) ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Profilo di rischio medio/alto.

Il Comparto è gestito da Anima Sgr S.p.A.

Il Benchmark di riferimento è il seguente:

50%	JP Morgan EMU Gvt bond IG All Maturities
40%	MSCI EUROPE Total Return Net Dividend
10%	MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend

ADESIONE AI COMPARTI

	aderenti al 31/12/2015	aderenti al 31/12/2014	diff. %
Comparto Garantito	3.061	3.024	1,22%
Comparto Bilanciato Obbligazionario	8.240	8.199	0,50%
Comparto Bilanciato Azionario	1.418	1.311	8,16%

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati in quanto il Fondo consente agli associati la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

I risultati finanziari del Fondo

Nel 2015 i risultati realizzati nei vari comparti sono stati positivi in termini assoluti e superiori al benchmark di riferimento, con una certa eterogeneità tra i gestori. In termini di rischiosità complessiva tutti i comparti denotano un incremento del rischio rispetto al 2014.

La tabella 1.3 di pagina 18 riporta i rendimenti finanziari lordi e la volatilità dei comparti e dei corrispondenti benchmark per il 2015, il 2014 ed il 2013.

La tabella 1.4 di pagina 19 illustra i rendimenti finanziari lordi cumulati ed annualizzati degli ultimi tre anni (2013-2015).

I valori espressi nelle tabelle sono al lordo dei costi amministrativi, di gestione e della fiscalità.

Analizzando i singoli comparti si notano i seguenti elementi:

- ✓ **Comparto Garantito:** il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2015 è stato pari all'1,43%, migliore rispetto al parametro di riferimento (+ 1,14%). Il risultato positivo del Comparto rispetto al Benchmark (+0,29%) è dovuto alle scelte di allocazione strategica, che hanno favorito l'investimento in strumenti obbligazionari con vita residua superiore a tre anni e obbligazioni emesse da Società con elevato merito creditizio. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata leggermente superiore rispetto a quella registrata nell'anno precedente. Si ricorda tuttavia che il Comparto è caratterizzato da una garanzia di preservazione del capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati negli anni precedenti, che pertanto non risentono di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.
- ✓ **Comparto Bilanciato Obbligazionario:** il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2015 è stato pari al 3,35%, migliore rispetto al parametro di riferimento (+ 2,98%). Il risultato positivo del Comparto rispetto al Benchmark (+0,37%) è dovuto a opportune scelte di allocazione tra componente obbligazionaria ed azionaria, oltre ad una attenta selezione dei titoli in portafoglio. Il risultato lordo nel 2015 risulta tuttavia essere inferiore rispetto a quello dell'anno precedente (+9,56%), a causa del calo dei mercati finanziari mondiali, che hanno inciso negativamente sul rendimento della componente azionaria ed obbligazionaria "Corporate" del Comparto. I tassi di interesse ai minimi storici, in particolare sulle scadenze brevi, hanno avuto inoltre effetti depressivi sul rendimento delle obbligazioni governative in portafoglio. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è stata leggermente superiore a quella del benchmark ed a quella registrata nell'anno precedente.
- ✓ **Comparto Azionario:** il rendimento lordo del Comparto per l'anno 2015 è stato pari al 6,65%, migliore rispetto al parametro di riferimento (+ 5,49%). Il risultato positivo del Comparto rispetto al Benchmark (+1,16%) è particolarmente importante in un anno in cui i mercati azionari mondiali hanno registrato forti cali ed è merito principalmente dell'attenta selezione dei titoli azionari ed obbligazionari in portafoglio. Va tuttavia segnalato che la discesa dei mercati registrata nel 2015 ha comportato una riduzione del rendimento annuo del Comparto se confrontato con la media dei tre anni precedenti. La rischiosità del Comparto, misurata in termini di volatilità annualizzata dei rendimenti, è sostanzialmente allineata a quella del benchmark, anche se in aumento rispetto all'anno precedente.



Tabella 1.3 Rendimenti finanziari e volatilità comparti, gestori e benchmark nel 2015, 2014 e 2013

	Comparto Garantito	Gestori			Benchmark
		Pioneer			
Rendimento nel 2015	1,43%	1,43%			1,15%
<i>Volatilità nel 2015</i>	1,55%	1,55%			1,19%
Rendimento nel 2014	1,96%	1,96%			2,02%
<i>Volatilità nel 2014</i>	1,14%	1,14%			0,90%
Rendimento nel 2013	2,42%	2,42%			2,64%
<i>Volatilità nel 2013</i>	1,15%	1,15%			1,24%
	Comparto Bilanciato	Gestori			Benchmark
		Anima	Candriam	Pioneer	
Rendimento nel 2015	3,35%	3,64%	3,45%	3,09%	2,98%
<i>Volatilità nel 2015</i>	5,05%	4,83%	5,27%	5,10%	4,75%
Rendimento nel 2014	9,56%	10,64%	10,12%	8,52%	10,12%
<i>Volatilità nel 2014</i>	3,22%	3,13%	3,40%	3,23%	2,88%
Rendimento nel 2013	6,01%	6,40%	6,00%	5,79%	5,51%
<i>Volatilità nel 2013</i>	3,47%	3,35%	3,44%	3,70%	3,28%
	Comparto Azionario	Gestori			Benchmark
		Anima			
Rendimento nel 2015	6,65%	6,65%			5,49%
<i>Volatilità nel 2015</i>	9,73%	9,73%			9,71%
Rendimento nel 2014	12,26%	12,26%			11,84%
<i>Volatilità nel 2014</i>	6,61%	6,61%			6,13%
Rendimento nel 2013	12,63%	12,63%			10,90%
<i>Volatilità nel 2013</i>	6,48%	6,48%			5,94%

Tabella 1.4 Rendimenti finanziari cumulati e rendimenti finanziari lordi medi annualizzati degli ultimi tre anni (2013-2015)

Comparto Garantito		Gestori			Benchmark
		Pioneer			
Rendimento 2013-2015	5,92%	5,92%			5,92%
Rendimento medio annualizzato	1,94%	1,94%			1,93%
Comparto Bilanciato Obbligazionario		Gestori			Benchmark
		Anima	Candriam	Pioneer	
Rendimento 2013-2015	20,03%	22,01%	20,74%	18,35%	19,64%
Rendimento medio annualizzato	6,27%	6,86%	6,49%	5,78%	6,16%
Comparto Bilanciato Azionario		Gestori			Benchmark
		Anima			
Rendimento 2013-2015	34,84%	34,84%			30,84%
Rendimento medio annualizzato	10,48%	10,48%			9,37%

ANALISI DEI COSTI DI GESTIONE E DELLA FISCALITÀ'

Tabella 1.5 2015: Rendimenti netti dei comparti ed impatto degli oneri amministrativi e di gestione

Comparto	Garantito	Bilanciato Obbligazionario	Bilanciato Azionario
Rendimento del comparto al netto degli oneri fiscali	1,25%	2,88%	5,62%
Rendimento del benchmark al netto degli oneri fiscali	0,97%	2,46%	4,52%
Differenza	0,28%	0,42%	1,10%
Oneri amministrativi e di gestione	0,18%	0,40%	0,94%
Rendimento del comparto al netto degli oneri amministrativi e di gestione e dell'imposizione fiscale	1,03%	2,48%	4,68%

Nella Tabella 1.5 sono riportati i rendimenti dei comparti e del benchmark al netto dei soli oneri fiscali e i rendimenti dei comparti al netto degli oneri fiscali ed amministrativi.

Al netto della sola imposizione fiscale (approssimata come media ponderata dell'imposizione fiscale sugli indici sottostanti i benchmark di comparto) tutti i comparti sono in sovraperformance, con risultati molto buoni per il solo comparto Azionario. Gli oneri amministrativi comprendono anche le commissioni di gestione finanziarie (presenti in tutti i comparti), la commissione di garanzia (per il solo comparto garantito) e le commissioni di overperformance (applicate solo ai comparti bilanciati). Gli oneri amministrativi e di gestione hanno un minore impatto sul comparto Garantito, mentre sono elevati sul Bilanciato Azionario. Questo evidenzia da un lato come la presenza di una commissione di garanzia non impatti eccessivamente sulle performance, mentre denota il ruolo rilevante delle commissioni di overperformance, pagate sul bilanciato azionario.

GESTIONE PREVIDENZIALE

La gestione previdenziale è stata, come già negli anni precedenti, fortemente caratterizzata dall'attività di raccolta dei contributi: nel corso del 2015 sono affluiti al Fondo contributi per circa 50.881.950 di Euro (esclusi trasferimenti in ingresso, switch in ingresso e TFR pregresso). La contribuzione media mensile è di circa Euro 4.240.163 e il valore della contribuzione media pro capite può essere quantificato in circa Euro 364 mensili e Euro 4.373 annui, comprensivi ovviamente della quota di TFR destinata al Fondo. Al netto di quest'ultima, la contribuzione media versata al Fondo ammonta a 1.797 Euro annui pro capite, ben lontana dal limite di deducibilità fiscale.

Rispetto alle contribuzioni si registra nel 2015 una percentuale di disabbinamenti contributivi modesta:

i contributi che non hanno trovato riscontro in una distinta ma di cui abbiamo ricevuto bonifico in banca ammontano a Euro 401.370,87.

In tutti questi casi il Fondo ha applicato la procedura di gestione delle inadempienze contributive deliberata dal Consiglio di Amministrazione. Come di consueto, infine, particolari comunicazioni sono intercorse con le aziende (e con gli aderenti interessati) che hanno cessato l'attività a seguito di procedure fallimentari e/o concorsuali. A questo proposito si conferma che permane in capo al singolo socio la titolarità della richiesta di contributi non versati dall'azienda: pertanto, nei casi concreti, è stato l'aderente ad insinuarsi nella procedura fallimentare per le somme di sua spettanza eventualmente non versate al Fondo, verso le quali ha naturalmente conservato la prerogativa di creditore privilegiato. Il Fondo ha comunque garantito la più ampia collaborazione agli aderenti ed ai curatori fallimentari per la definizione della situazione contributiva all'atto della cessazione dell'attività. Analoga collaborazione è garantita agli aderenti che decidano, essendovene le condizioni, di ricorrere al Fondo di garanzia Inps.

I trasferimenti in entrata da altri Fondi sono stati 143 (erano stati 171 nel 2014) di cui:

- 136 provenienti da Fondi negoziali
- 2 provenienti da Fondi aperti
- 2 provenienti da Fondi preesistenti
- 3 provenienti da PIP

Il totale dei trasferimenti in ingresso ammonta a Euro 3.810.024.

Le erogazioni nel 2015 sono aumentate.

Sono state liquidate 460 posizioni (274 nel 2014) per prestazioni previdenziali, riscatti e trasferimenti.

Sono state erogate 536 anticipazioni (425 nel 2014) di cui:

- 10 per spese mediche (21 nel 2014)
- 94 per ristrutturazione e acquisto prima casa (80 nel 2014)
- 432 per altre motivazioni (324 nel 2014)

Nel corso del 2015 sono state erogate 2 anticipazioni avanzate da aderenti residenti nelle zone terremotate di Bologna, Modena, Ferrara, Mantova, Reggio Emilia e Rovigo (Decreto legge n. 174/2012).

GESTIONE AMMINISTRATIVA

L'attivo netto destinato alle prestazioni al 31/12/2015 suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 82.133.375 (nel 2014 Euro 76.736.742)

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 382.925.549 (nel 2014 Euro 357.528.671)

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 60.042.942 (nel 2014 Euro 52.804.200)

La variazione totale (dall'1/1/2015 al 31/12/2015) dell'attivo netto destinato a patrimonio è stata pari a Euro 38.032.253 che suddiviso nei tre comparti ammonta a:

Comparto Garantito = Euro 5.396.633

Comparto Bilanciato Obbligazionario = Euro 25.396.878

Comparto Bilanciato Azionario = Euro 7.238.742

Tale variazione è stata determinata dalle seguenti principali voci:

- gestione Garantita: contributi per le prestazioni pari a Euro 11.944.741 totali (di cui Euro 10.673.624 contributi di competenza, Euro 651.084 per trasferimenti in ingresso, Euro 602.149 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 17.884 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 7.340.555, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 896.641, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 104.194 determina una variazione di attivo netto di Euro 5.396.633.

- gestione Bilanciata Obbligazionaria: contributi per le prestazioni a Euro 39.504.861 totali (di cui Euro 34.159.655 contributi di competenza, Euro 2.643.474 per trasferimenti in ingresso, Euro 2.543.119 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 158.613 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 22.828.043, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 10.626.856, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 1.906.796 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 25.396.878.

- gestione Bilanciata Azionaria: contributi per le prestazioni a Euro 7.625.164 totali (di cui Euro 5.526.832 contributi di competenza, Euro 515.466 per trasferimenti in ingresso, Euro 1.460.218 switch per conversione comparto in ingresso, Euro 122.648 per trasferimento TFR pregresso) che al netto delle uscite/entrate previdenziali di Euro 2.806.558, sommando il margine della gestione finanziaria di Euro 3.023.175, considerando che il risultato della gestione amministrativa è pari a zero e al netto dell'imposta sostitutiva di Euro 603.039 ha determinato una variazione di attivo netto di Euro 7.238.742.

I crediti per contributi da ricevere (conti d'ordine) ammontano ad Euro 4.127.154, di cui Euro 11.599 per liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2015 ed Euro 4.115.555 per liste di contribuzione di competenza 2015 ma pervenute nel 2016.

Le quote di adesione versate "una tantum" al Fondo più le commissioni per la richiesta dell'anticipo, ammontano in totale a Euro 17.439 così suddivise:

- Gestione Garantita: Euro 4.019

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 11.109

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 2.311.

Esse sono state interamente destinate al sostenimento delle spese di gestione amministrativa del Fondo.

La parte delle contribuzioni versate al Fondo non accreditata sulle posizioni individuali dei soci e destinata a copertura delle spese della gestione amministrativa 2015 ammonta ad Euro 521.839 così suddivise:

- Gestione Garantita/Obbligazionaria: Euro 111.223

- Gestione Bilanciata Obbligazionaria: Euro 353.474

- Gestione Bilanciata Azionaria: Euro 57.142.

I conti correnti di raccolta e amministrativo non hanno generato interessi attivi.

La gestione amministrativa evidenzia un surplus di bilancio di Euro 172.773 che il Consiglio di Amministrazione ha deciso di rinviare all'esercizio successivo.

RISCHI ED INCERTEZZE

Il Fondo non presenta attualmente particolari rischi specifici intrinseci. La situazione è comunque monitorata, anche attraverso le Funzioni di Controllo Interno e Finanza. Ai sensi dell'art. 7 del D. Lgs. 252/05 si ricorda che le risorse sono depositate presso la Banca Depositaria che verifica che le istruzioni impartite dal soggetto Gestore del patrimonio del Fondo non siano contrarie alla legge e allo statuto.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gli analisti, dato l'attuale quadro macroeconomico, si attendono un' accelerazione della crescita negli Stati Uniti ed in Europa, mentre hanno un "outlook" più conservativo e differenziato nei paesi emergenti.

L'economia mondiale è sostenuta da politiche monetarie che, pur con le dovute differenziazioni, restano accomodanti, e da politiche fiscali meno restrittive, anche se vanno segnalati potenziali rischi di errori nella gestione di politica economica. A ciò vanno aggiunti non trascurabili rischi geopolitici che potrebbero avere impatto sia sulla fiducia degli operatori economici che sulla crescita potenziale.

In tale contesto di riferimento, in ottica strategica si conferma una view moderatamente positiva sulle attività finanziarie rischiose. Tuttavia, i rischi di incrementi della volatilità richiedono una attenta selezione di idee di investimento sulle quali si ha un alto livello di convinzione, un approccio di investimento flessibile e tecniche di gestione che permettano un oculato controllo del rischio. L'incremento di volatilità è causata sia dalle aspettative non elevate sulla crescita economica, in Europa e Cina, sia dalle scelte dei paesi produttori di petrolio, specialmente nel primo semestre. Altro elemento con possibili impatti imprevedibili è quello legato al versante politico all'interno dell'Unione Europea dove la questione dei profughi crea tensioni tra gli stati, in particolare tra i paesi fondatori ed il blocco di paesi dell'Est Europa. Inoltre, il referendum Inglese sulla permanenza nell'Unione Europea potrebbe generare ulteriori contraccolpi.

Nel dettaglio, si conferma la preferenza per i mercati azionari di Europa e Giappone. Gli analisti ribadiscono la modesta attrattività dei mercati obbligazionari governativi.

L'asincronia delle azioni delle banche centrali (con la Banca Centrale Europea e la Bank of Japan che continuano con le azioni di allentamento quantitativo, la Bank of England ferma, la Federal Reserve che ha avviato il processo di normalizzazione della politica monetaria e alcune banche centrali dei paesi emergenti indotte ad aumentare i tassi ufficiali per fronteggiare i rischi di deflussi di capitale) rende opportuna l'implementazione di scelte di posizionamento relativo anche nel mercato del reddito fisso, a fronte di un posizionamento neutrale in termini di duration.

L'avvio del processo di normalizzazione della politica monetaria degli Stati Uniti dovrebbe fornire ulteriore sostegno al dollaro USA tenuto conto dell'ampliamento del differenziale di interesse a favore di quest'ultimo.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Variazioni contratti di servizi

Il Consiglio di Amministrazione del 3 dicembre 2015 ha deliberato di affidare a partire dal 1° gennaio 2016:

- la funzione di Controllo Interno alla ElleGi Consulenza S.p.A.;
- l'incarico di Advisor Finanziario alla DB & B Consulting S.r.l.;
- la consulenza per l'analisi del fabbisogno previdenziale e la revisione dell'Asset Allocation Strategica alla WillisTowers Watson.

Rinnovo Assemblea dei Delegati

Ad inizio 2016 si sono avviate le procedure elettive per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati per il triennio 2016-2018.

Nel corso del mese di aprile 2016 è previsto il trasferimento della sede del Fondo da Corso Orbassano 367 a Via Plava 86 – Torino.

ALTRE INFORMAZIONI

Operazioni con parti correlate

Non sono state poste in essere operazioni che rivestano carattere di atipicità rispetto alla normale attività del Fondo.

Le principali operazioni realizzate, regolate a prezzi di mercato, si riferiscono a servizi amministrativi e contabili.

D.Lgs. 196/03: Codice in materia di protezione dei dati personali

A seguito della conversione del Decreto Legge n. 5 del 9 febbraio 2012 (c.d. Decreto semplificazioni), avvenuta con la Legge 4 aprile 2012 n. 35, è stata confermata definitivamente la soppressione dell'obbligo – in capo a titolari di trattamento di dati sensibili e giudiziari effettuato mediante strumenti elettronici – di redigere e tenere aggiornato, il Documento Programmatico sulla Sicurezza (DPS).

Tuttavia, tenuto conto che non sono venuti meno gli altri obblighi previsti dal D.Lgs. 196/03 (es. misure minime di sicurezza, nomine dei responsabili ed incaricati, ecc.), il Fondo ha ritenuto di predisporre ugualmente un documento di analisi sulla sicurezza dei dati in cui sono state valutate le attività utili a verificare il sistema di protezione delle informazioni del Fondo e definite le misure di sicurezza poste a tutela dei singoli trattamenti.

Torino, 30 marzo 2016

Il Presidente
(Lorenzo Barolo)



1 – STATO PATRIMONIALE COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	528.496.233	493.301.623
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40	Attività della gestione amministrativa	5.810.535	5.684.114
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		534.322.679	499.001.631

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passività della gestione previdenziale	5.498.586	6.595.502
20	Passività della gestione finanziaria	562.116	705.775
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40	Passività della gestione amministrativa	530.171	436.946
50	Debiti di imposta	2.614.029	4.177.901
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		9.220.813	11.932.018
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	525.101.866	487.069.613
CONTI D'ORDINE		-	-

2 – CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO – FASE DI ACCUMULO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	26.099.610	30.625.932
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.646.964	37.670.668
40	Oneri di gestione	-1.100.292	-807.552
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.546.672	36.863.116
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-23.593
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.646.282	67.465.455
80	Imposta sostitutiva	-2.614.029	-4.177.901
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)		38.032.253	63.287.554

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi di cui all'art. 2423 del cod. civile 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 chiara, veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento della gestione del Fondo.

Il Bilancio è composto dai seguenti documenti:

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

Stante la struttura multicomparto del Fondo, ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti dei singoli comparti redatti per la fase di accumulo. I rendiconti della fase di accumulo sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Rendite

Il numero delle erogazioni in forma di rendita è invariato rispetto all'esercizio precedente.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione Quadri e Capi Fiat è stato istituito ai sensi del D. Lgs 21 aprile 1993 n.124, in attuazione dell'Accordo Aziendale dell'1 dicembre 1997, ed è regolato dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corresponsabilità ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Sono destinatari i Professional o Professional Expert, Quadri e Capi appartenenti ai Gruppi FCA N.V. e C.N.H Industrial N.V. secondo quanto stabilito dall'art. 5 dello Statuto.

Il Fondo propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- Comparto Garantito
- Comparto Bilanciato Obbligazionario
- Comparto Bilanciato Azionario

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark", parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Le caratteristiche essenziali dei comparti d' investimento sono le seguenti:

Comparto Garantito

Finalità della gestione: è un comparto garantito, destinato ad accogliere anche il conferimento tacito del TFR ai sensi della normativa vigente; si caratterizza pertanto per essere il comparto con la politica di investimento più prudentiale. Il comparto è caratterizzato da una garanzia di capitale e da un meccanismo che consente di consolidare i rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari, che non risentono, pertanto di eventuali fasi discendenti successive del mercato finanziario.

Garanzia: il comparto garantisce che il capitale in base al quale è calcolata la prestazione non potrà essere inferiore alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, attribuiti alle singole posizioni individuali, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D. Lgs. 252/05, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3, del Decreto;
- b) decesso;
- c) invalidità dell'aderente che comporti la riduzione della capacità lavorativa a meno di un terzo;
- d) inoccupazione oltre i 48 mesi;
- e) erogazione delle anticipazioni per spese sanitarie (di cui all'art. 11, comma 7, lettera a) del D. Lgs. 252/05.

La gestione garantisce per ogni evento il consolidamento nella posizione dell'aderente dei rendimenti positivi realizzati nei vari anni solari e rilevati al 31 dicembre di ciascun anno. Si ha dunque, per ciascun contributo versato dall'aderente, un meccanismo di:

- consolidamento annuale dei rendimenti positivi conseguiti nei momenti di salita del mercato;
- annullamento dei rendimenti negativi registrati nei momenti di discesa, grazie all'attivazione della garanzia.

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento a breve/medio.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: orientata verso strumenti di debito di breve/media durata. La componente azionaria non può superare il 10% degli assets.

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;

- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane ed internazionali;

Aree geografiche di investimento: titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

95% JP MORGAN EMU Government Bond 1-3 Years Investment Grade;

5% Morgan Stanley Capital International Europe Total Returns Net Dividend

Comparto Bilanciato Obbligazionario

Finalità della gestione: il comparto ha come obiettivo la crescita del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo attraverso una combinazione di strumenti finanziari con un profilo di rischio medio;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento medio/lungo;

Grado di rischio: medio;

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 80% e quella azionaria al 20%. La quota totale del portafoglio investita in azioni e in obbligazioni corporate (che trova la sua asset allocation neutrale in 20% azioni e 5% corporate) non potrà superare il 40% e non potrà essere inferiore al 10%;



L'investimento neutrale del 4% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 20%, la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 8%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti "futures" su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti "futures" su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange Trade Funds (ETF) e altri Fondi rientranti nell'ambito della applicazione della direttiva 85/611/CEE ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del gestore, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficace gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori: titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade", italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

55% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;
20% JP Morgan EMU Investment Grade 1-3 anni;
5% Bank of America Merrill Lynch EMU Corporate bond;
16% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend; 4% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Comparto Bilanciato Azionario

Finalità della gestione: il Comparto ha come obiettivo una crescita del patrimonio attraverso una combinazione di investimenti azionari ed obbligazionari con un profilo di rischio medio alto e più aggressivo;

Orizzonte temporale: orizzonte di investimento lungo;

Grado di rischio: medio alto;

Politica di investimento:

Politica di gestione: L'asset allocation prevede che la componente obbligazionaria sia pari al 50% e quella azionaria al restante 50%. Il gestore potrà investire in azioni fino ad un massimo del 60% del portafoglio. L'investimento neutrale del 10% in azioni dell'area extra Europe può essere portato ad un livello massimo pari al 40% della componente azionaria del portafoglio (ad esempio, se in un dato momento il portafoglio ha una componente azionaria pari al 50% la quota extra Europe potrà essere al massimo pari al 20%).

Strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati OCSE, organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi aderenti OCSE, agenzie governative, nonché da società residenti in paesi OCSE, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Canada Australia e Giappone. I titoli di debito denominati in valute diverse dall'Euro non potranno eccedere la misura massima del 10% del patrimonio obbligazionario affidato;
- azioni, quotate o quotande (entro un massimo di trenta giorni dall'avvenuta sottoscrizione) e denominate in Euro o altre valute. I titoli azionari relativi ad imprese la cui country of incorporation non sia inclusa nell'indice MSCI Europe, ticker Bloomberg NDDUE15, compresi i Depository shares o Depository receipts, potranno essere acquistati nella misura massima del 40% della frazione di patrimonio investita in titoli azionari;
- Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Stati Uniti, Canada e Giappone;
- contratti «futures» su titoli di Stato e tassi di interesse dell'area OCSE, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute;
- contratti «futures» su indici azionari dei paesi OCSE;
- Exchange traded funds (ETF) e SICAV rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: Titoli obbligazionari emessi da istituzioni internazionali, enti sovrani o titoli obbligazionari di società finanziarie o industriali con rating "investment grade, italiane e/o internazionali, e titoli azionari emessi da corporate italiane e/o internazionali;

Aree geografiche di investimento: Titoli obbligazionari: paesi aderenti all' OCSE e organismi internazionali cui aderisca almeno uno dei paesi OCSE. Titoli azionari: mercato globale;

Rischio cambio: Il gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro al momento dell'acquisto. La copertura del rischio cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale investito. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferita all'ammontare complessivo degli investimenti in valuta differente dall'Euro. Al fine di contenere i costi gravanti sul Fondo, se l'importo complessivo degli investimenti in valuta rappresenta una percentuale inferiore all'1% del portafoglio gestito (medio mensile relativo agli ultimi 12 mesi), il gestore ha la facoltà, ma non l'obbligo, di attuare la copertura del rischio di cambio. Non è comunque richiesta la copertura del cambio sugli investimenti azionari, che rimane a discrezione del gestore.

Benchmark:

50% JP Morgan EMU Investment Grade All maturities;
40% MSCI EUROPE Total Return Net Dividend;
10% MSCI World Ex EUROPE Total Return Net Dividend.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato una convenzione con il gestore assicurativo Generali Italia S.p.A. a cui è stata affidata l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs. 252/05.

Controllo interno

Con la delibera del 23 luglio 2004 il Consiglio di Amministrazione ha attribuito la funzione di controllo interno ad un professionista esperto che ha svolto l'attività in autonomia rispetto alle strutture operative del Fondo.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Banca Depositaria State Street Bank GmbH con sede a Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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, non modificati rispetto all'esercizio precedente, 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, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto destinato alle prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Gli OICR (OICVM nominati nelle linee di indirizzo della gestione) sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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.

I contratti derivati sono valutati al prezzo di mercato e ogni giorno viene regolato il provento/perdita realizzata.

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

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

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

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi, per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo e riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

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 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."*

Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi, invece, la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare delle entrate per copertura oneri amministrativi (l'1% della contribuzione) affluite a ciascuna linea d'investimento.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e registra, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota. Il prospetto del patrimonio viene redatto dagli Organi del Fondo con cadenza mensile. Il prospetto deve essere sottoscritto dal presidente dell'organo di amministrazione e da quello dell'organo di controllo.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 109 unità, per un totale di 11.636 dipendenti iscritti al Fondo, così ripartiti:

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	11.636	11.517
Aziende attive	109	106

⇒ Lavoratori attivi: 11.636

⇒ Comparto Garantito: 3.061

⇒ Comparto Bilanciato Obbligazionario: 8.240

⇒ Comparto Bilanciato Azionario: 1.418

Il totale degli aderenti ripartiti per comparto differisce dal numero complessivo degli associati al 31 dicembre 2015 in quanto il Fondo ha dato la possibilità di investire la propria posizione in più comparti.

Il numero di aderenti di 11.636 comprende 869 iscritti al Fondo che non hanno versato contributi nel corso del 2015 (dormienti). Nel 2014 i dormienti erano 833.

Fase di erogazione

Pensionati: 1 dal 2^o semestre 2014.

Compensi spettanti ai componenti gli Organi Sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	25.000	25.000
SINDACI	10.000	10.000

Ulteriori informazioni:

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società citata. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Questa partecipazione acquisita a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.



Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi la suddetta partecipazione unicamente nella nota integrativa.

Dati organizzativi del Fondo

Il Fondo è organizzato, in base a contratti di specifica collaborazione e di servizi, con un direttore, un responsabile della Funzione Finanza, tre persone dedicate alle attività amministrative e di relazione con i soci, un responsabile del Controllo Interno e l'Organo di Vigilanza.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati. Nella nota integrativa viene proposta la comparazione delle singole voci di dettaglio con l'esercizio precedente, al fine di migliorare il contenuto informativo del documento.



RENDICONTO COMPLESSIVO**1 – STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	528.496.233	493.301.623
20-a) Depositi bancari	14.024.543	6.111.242
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	343.761.048	326.255.687
20-d) Titoli di debito quotati	53.592.124	46.355.185
20-e) Titoli di capitale quotati	103.841.503	97.375.933
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.198.203	11.222.178
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.677.873	4.965.630
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	398.503	1.014.532
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.436	1.236
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40 Attivita' della gestione amministrativa	5.810.535	5.684.114
40-a) Cassa e depositi bancari	5.787.743	5.636.725
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	22.792	47.389
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	534.322.679	499.001.631

1 – STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	5.498.586	6.595.502
10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.498.586	6.595.502
20 Passivita' della gestione finanziaria	562.116	705.775
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	560.279	645.923
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.837	59.852
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40 Passivita' della gestione amministrativa	530.171	436.946
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	357.398	299.712
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	172.773	137.234
50 Debiti di imposta	2.614.029	4.177.901
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.220.813	11.932.018
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	525.101.866	487.069.613
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.127.154	4.100.864
Contributi da ricevere	-4.127.154	-4.100.864
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-153.050	-4.848.631
Controparte per valute da regolare	153.050	4.848.631

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	26.099.610	30.625.932
10-a) Contributi per le prestazioni	59.074.766	55.583.610
10-b) Anticipazioni	-8.540.922	-6.978.913
10-c) Trasferimenti e riscatti	-15.626.064	-14.389.566
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-51.270
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.807.905	-3.538.796
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-278	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	13	875
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.646.964	37.670.668
30-a) Dividendi e interessi	13.128.987	13.082.685
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.517.657	24.587.976
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	320	7
40 Oneri di gestione	-1.100.292	-807.552
40-a) Società di gestione	-1.012.380	-721.953
40-b) Banca depositaria	-87.912	-85.599
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.546.672	36.863.116
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-23.593
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	676.513	581.834
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-347.246	-343.110
60-c) Spese generali ed amministrative	-152.685	-152.879
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.809	27.796
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-l) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-172.773	-137.234
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	40.646.282	67.465.455
80 Imposta sostitutiva	-2.614.029	-4.177.901
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	38.032.253	63.287.554

In conformità alle vigenti disposizioni in materia di Bilancio d'esercizio, le informazioni analitiche sulle singole voci dello stato patrimoniale e del conto economico sono evidenziate nei rendiconti dei singoli comparti di gestione.

Di seguito vengono fornite alcune informazioni sintetiche relativamente al Fondo nel suo complesso, per una migliore comprensione dell'andamento dell'esercizio 2015 da parte degli aderenti al Fondo stesso.

STATO PATRIMONIALE

L'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni, che al 31/12/2014 ammontava a € 487.069.613, è passato a € 525.101.866 con l'incremento di € 38.032.253.

L'attivo destinato alle prestazioni, come risulta dallo Stato Patrimoniale, è così ripartito:

Gestione previdenziale e finanziaria

Investimenti in gestione	528.496.233
Passività della gestione previdenziale	-5.498.586
Passività della gestione finanziaria	-562.116
Debiti di imposta	-2.614.029
Totale	519.821.502

Gestione amministrativa

Cassa e depositi bancari e altre attività	5.810.535
Passività diverse	-530.171
Totale	5.280.364

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

Gestione previdenziale / finanziaria

I contributi incassati dai soci, al netto delle anticipazioni erogate, dei trasferimenti e riscatti e delle erogazioni in forma di capitale hanno generato nuovi investimenti nelle diverse linee di gestione, come dettagliatamente evidenziato nelle pagine seguenti, per complessivi € 26.099.610.

La gestione finanziaria affidata ai gestori nei singoli comparti, ha generato un risultato positivo, al netto degli oneri di gestione, pari a € 14.546.672.

L'incremento del valore del patrimonio ha generato un'imposta sostitutiva a debito complessivamente per € 2.614.029.

Gestione amministrativa

La gestione amministrativa ha comportato un onere totale di € 503.740 interamente coperti dalla parte dei contributi destinata alla gestione amministrativa e dagli interessi sui conti correnti con un ulteriore avanzo positivo di € 172.773 riscontato al nuovo esercizio.

Il Contributo annuale Covip è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

I risultati delle anzidette gestioni hanno pertanto determinato una variazione dell'attivo netto complessivo destinato alle prestazioni pari a € 38.032.253 tenuto conto del saldo della gestione amministrativa.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	82.203.692	76.867.789
20-a) Depositi bancari	1.755.140	377.296
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	67.634.589	64.253.233
20-d) Titoli di debito quotati	8.568.612	6.987.020
20-e) Titoli di capitale quotati	3.406.528	4.465.162
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	702.654	747.530
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	136.169	37.548
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.158.187	1.276.343
40-a) Cassa e depositi bancari	1.153.267	1.245.797
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.920	30.546
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	83.377.790	78.160.026

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	955.536	1.138.161
10-a) Debiti della gestione previdenziale	955.536	1.138.161
20 Passivita' della gestione finanziaria	55.140	51.699
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	55.140	51.699
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	15.911	15.894
40 Passivita' della gestione amministrativa	113.634	94.748
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	76.603	64.990
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	37.031	29.758
50 Debiti di imposta	104.194	122.782
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.244.415	1.423.284
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	82.133.375	76.736.742
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	884.592	889.244
Contributi da ricevere	-884.592	-889.244
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	4.604.186	6.243.592
10-a) Contributi per le prestazioni	11.944.741	11.721.401
10-b) Anticipazioni	-1.049.068	-885.019
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.528.464	-3.938.297
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-51.270
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.762.745	-603.222
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-278	-8
10-i) Altre entrate previdenziali	-	7
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.109.992	1.379.758
30-a) Dividendi e interessi	1.915.472	2.090.348
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-805.800	-710.597
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	320	7
40 Oneri di gestione	-213.351	-197.685
40-a) Società di gestione	-199.824	-184.133
40-b) Banca depositaria	-13.527	-13.552
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	896.641	1.182.073
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-3.781
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	145.000	126.167
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-74.427	-74.401
60-c) Spese generali ed amministrative	-32.726	-31.816
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-816	6.027
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-37.031	-29.758
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	5.500.827	7.421.884
80 Imposta sostitutiva	-104.194	-122.782
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.396.633	7.299.102

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.941.786,301		76.736.742
a) Quote emesse	916.716,442	11.944.741	
b) Quote annullate	-563.643,113	-7.340.555	
c) Variazione del valore quota		792.447	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			5.396.633
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.294.859,63		82.133.375

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,915.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 13,048.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.604.186).

L'incremento del valore delle quote (€ 792.447) è la risultante del saldo della gestione finanziaria, della gestione amministrativa e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 82.203.692

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Pioneer Investment Management SGRpA (Gestore Finanziario). Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	82.018.070
Totale	82.018.070

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 3.534 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 134.016.

a) Depositi bancari

€ 1.755.140

La voce è composta per € 1.755.140 (€ 375.081 nel 2014) da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.



Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 79.609.729 (€ 75.705.415 al 31/12/2014) così dettagliati:

- € 67.634.589 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 8.568.612 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.406.528 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.724.081	9,26
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.142.850	8,57
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.549.180	6,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.137.100	6,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES0000012487	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.952.025	5,94
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.869.212	5,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.368.860	5,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.781.626	4,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.674.682	4,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.636.002	4,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.083.490	3,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.044.199	3,65
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.558.473	3,07
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.282.036	2,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.113.128	2,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.834.470	2,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.460.740	1,75
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	634.448	0,76
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	630.424	0,76
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	606.480	0,73
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	500.345	0,60
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	471.556	0,57
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	422.436	0,51
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	364.234	0,44
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	354.758	0,43
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	353.717	0,42
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	343.230	0,41
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	321.296	0,39
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	301.839	0,36
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	253.627	0,30
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1Z2002	I.G - TDebito Q OCSE	234.693	0,28
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	232.887	0,28
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	231.701	0,28
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	225.520	0,27
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.382	0,24
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	200.850	0,24
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.250	0,24
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	200.076	0,24
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	199.224	0,24
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	198.142	0,24
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	188.754	0,23
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	187.157	0,22
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	182.320	0,22
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	158.611	0,19
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	158.259	0,19
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	149.829	0,18
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	117.326	0,14
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	115.337	0,14

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	113.876	0,14
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	110.627	0,13
Altri			3.232.364	3,88
Totale			79.609.729	95,51%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di acquisto o vendita titoli stipulate e non regolata.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono operazioni alla data di chiusura di bilancio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	40.363.283	27.271.306		67.634.589
Titoli di Debito quotati	1.274.412	4.591.147	2.703.053	8.568.612
Titoli di Capitale quotati	183.771	2.546.388	676.369	3.406.528
Depositi bancari	1.755.140			1.755.140
Totale	43.576.606	34.408.841	3.379.422	81.364.869

Composizione per valuta degli investimenti

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	67.634.589	8.568.612	1.578.041	1.467.213	79.248.455
USD				1.293	1.293
GBP			982.254	223.140	1.205.394
CHF			653.710	9.714	663.424
SEK			113.812	4.966	118.778
DKK			67.197	28.592	95.789
NOK			11.514	20.222	31.736
Totale	67.634.589	8.568.612	3.406.528	1.755.140	81.364.869

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,661	1,892	0,000
Titoli di Debito quotati	0,674	0,964	0,683

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio si segnalano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
TELEFONICA SA	ES0178430E18	2627	EUR	26.887
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	843	CHF	16.815
WPP PLC	JE00B8KF9B49	3443	GBP	73.013
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	469000	EUR	471.556
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	257	EUR	42.032
BARCLAYS PLC	GB0031348658	13629	GBP	40.477
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	977	EUR	87.813
Totale				758.593

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-26.509.876	18.145.413	-8.364.463	44.655.289
Titoli di Debito quotati	-2.619.662	437.628	-2.182.034	3.057.290
Titoli di Capitale quotati	-837.108	2.100.333	1.263.225	2.937.441
Totale	-29.966.646	20.683.374	-9.283.272	50.650.020

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				44.655.289	0,000
Titoli di Debito quotati				3.057.290	0,000
Titoli di Capitale quotati	246	629	875	2.937.441	0,030
Totale	246	629	875	50.650.020	0,002

I) Ratei e risconti attivi

€ 702.654

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 747.530 nel 2014).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 136.169

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti per operazioni pending	2.153	1.031
Dividendi da incassare		
Crediti previdenziali per cambio comparto	134.016	36.517
Totale	136.169	37.548

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 15.911**

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

40 – Attività della gestione amministrativa **€ 1.158.187****a) Cassa e depositi bancari** **€ 1.153.267**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	1.051.420	1.165.222
Disponibilità liquide - Conto spese	101.639	80.368
Cash card	168	267
Denaro e altri valori in cassa	40	17
Debiti verso Banche liquidazione competenze		-77
Totale	1.153.267	1.245.797

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 4.920**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti verso Gestori	4.390	30.060
Risconti Attivi	482	476
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	44	10
Altri Crediti	4	
Totale	4.920	30.546

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 955.536****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 955.536**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	308.426	158.948
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	180.298	254.256
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	137.773	127.518
Passività della gestione previdenziale	105.229	227.493
Contributi da riconciliare	86.028	84.169
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	75.587	173.778
Erario ritenute su redditi da capitale	61.771	73.842
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	424	
Debiti verso aderenti - Riscatto totale		37.413
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute		345
Contributi da rimborsare		295

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Erario addizionale regionale - redditi da capitale		102
Erario addizionale comunale - redditi da capitale		2
Totale	955.536	1.138.161

20 - Passività della gestione finanziaria € 55.140

d) Altre passività della gestione finanziaria € 55.140

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti per commissioni garanzia	20.642	19.219
Debiti per commissioni di gestione	30.964	28.828
Debiti per commissioni Banca Depositaria	3.534	3.652
Debiti per operazioni pending	-	-
Totale	55.140	51.699

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 15.911

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

40 - Passività della gestione amministrativa € 113.634

b) Altre passività della gestione amministrativa € 76.603

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Fornitori	33.927	35.271
Altri debiti	32.865	11.210
Fatture da ricevere	7.119	16.131
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.393	1.151
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.133	1.073
Erario addizionale regionale	121	118
Erario addizionale comunale	42	36
Debiti verso Gestori	3	0
Totale	76.603	64.990

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2015.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al Gestore

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 37.031

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2014 l'importo era di € 29.758.

50 – Debiti di imposta**€ 104.194**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito sul risultato di gestione. Nell'anno 2014 la posta ammontava ad € 122.782.

Conti d'ordine**Crediti per contributi da ricevere****€ 884.592**

La voce è costituita per € 2.486 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2015 e per i rimanenti € 882.106 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 4.604.186

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

a) Contributi per le prestazioni € 11.944.741

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2015.

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Contributi da lavoratori	1.620.711	1.625.555
Contributi da datore lavoro	1.530.284	1.534.071
T.F.R.	7.522.629	7.295.234
Trasferimenti da altri fondi	651.084	891.020
Switch - in ingresso	602.149	359.657
TFR Progresso	17.884	15.864
Totale	11.944.741	11.721.401

b) Anticipazioni € -1.049.068

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -885.019 per l'esercizio 2014).

c) Trasferimenti e riscatti € -4.528.464

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Riscatto per conversione comparto	-2.767.241	-1.634.331
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.188.567	-1.563.064
Trasferimento posizione individuale in uscita	-506.960	-647.364
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-65.696	-93.538
Totale	-4.528.464	-3.938.297

e) Erogazioni in forma di capitale € -1.762.745

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -603.222 per l'esercizio 2014).

h) Altre uscite previdenziali € -278

La voce si riferisce alle differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario. Nell'anno 2014 la voce risultava pari a € - 8.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.109.992

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite

da operazioni finanziarie”:

Descrizione	ANNO 2015		ANNO 2014	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.702.118	-976.429	1.895.266	-767.712
Titoli di debito quotati	74.516	-47.582	81.180	87.404
Titoli di capitale quotati	141.452	216.109	113.340	-22.207
Depositi bancari	89	3.441	562	-694
Commissioni di negoziazione		-875		-2.042
Sopravvenienze attive		6.551		2.332
Sopravvenienze passive		-5.185		
Oneri bancari e bolli		-1.555		-7.511
Oneri di gestione		-275		-630
Proventi diversi				463
Interessi passivi c/c	-2.703			
Totale	1.915.472	-805.800	2.090.348	-710.597

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 320

La posta "Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione" si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGRpA, nel corso dell'esercizio e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dal comparto d'investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali. Nello scorso esercizio la voce ammontava ad € 7.

40 – Oneri di gestione € -213.351

a) Società di gestione € -199.824

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2015			ANNO 2014		
	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-119.894	-79.930	-199.824	-110.480	-73.653	-184.133
Totale	-119.894	-79.930	-199.824	-110.480	-73.653	-184.133

b) Banca depositaria **€ -13.527**

La voce rappresenta per € -13.527 (€ -13.552 per l'esercizio 2014) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

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

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 145.000**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Quote associative	111.223	108.834
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	29.758	13.363
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.636	2.190
Quote iscrizione	1.383	1.780
Totale	145.000	126.167

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ - 74.427**

La voce è composta per € -45.526 (€ -40.877 per l'esercizio 2014) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -28.901 (€ -33.524 per l'esercizio 2014) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a., Fiat Chrysler Finance S.p.A. e FCA Services S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -32.726**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese consulenza	-6.898	-6.614
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-5.358	-5.421
Contributo annuale Covip	-5.295	-3.781
Compensi Società di Revisione	-4.231	-4.696
Contratto fornitura servizi	-3.194	-2.695
Quota associazioni di categoria	-1.434	-906
Compensi altri sindaci	-1.072	-1.084
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-1.072	-1.084
Controllo interno	-1.072	-1.084
Contributo INPS amministratori	-840	-795
Viaggi e trasferte	-341	-283
Contributo INPS sindaci	-336	-318
Bolli e Postali	-245	-131
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-238	-102
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-223	-390
Spese consulente del lavoro	-218	-220

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese per stampa ed invio certificati	-185	-222
Spese telefoniche	-182	-200
Spese legali e notarili	-160	-81
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-103	-66
Spese di rappresentanza	-19	-87
Spese varie	-10	-52
Rimborsi spese		-407
Rimborso spese controllo interno		-10
Rimborso spese società di revisione		-93
Spese grafiche e tipografiche		-15
Spese promozionali		-979
Totale	-32.726	-31.816

g) Oneri e proventi diversi

€ - 816

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze attive	17	5.903
Interessi attivi conto raccolta		615
Interessi attivi conto spese		70
Altri ricavi e proventi		1
Totale	17	6.589

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze passive	-26	-67
Oneri bancari	-49	-306
Altri costi e oneri	-758	-189
Totale	-833	-562

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -37.031

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ 29.758 per l'esercizio 2014).

80 – Imposta sostitutiva

€ -104.194

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva del comparto Garantito di competenza dell'esercizio (€ -122.782 per l'esercizio 2014), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Obbligazionario

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	385.697.173	362.807.488
20-a) Depositi bancari	11.187.132	5.191.627
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	247.464.128	236.220.483
20-d) Titoli di debito quotati	43.808.152	39.097.315
20-e) Titoli di capitale quotati	71.168.871	66.567.496
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	8.198.203	11.222.178
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.711.905	3.951.245
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	157.349	556.770
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.433	374
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.984.238	3.742.772
40-a) Cassa e depositi bancari	3.968.856	3.728.216
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.382	14.556
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	389.681.411	366.550.260

3.2.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	4.178.349	4.868.359
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.178.349	4.868.359
20	Passivita' della gestione finanziaria	312.209	435.275
	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	311.689	375.798
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	520	59.477
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	358.508	295.732
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	241.677	202.850
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	116.831	92.882
50	Debiti di imposta	1.906.796	3.422.223
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		6.755.862	9.021.589
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	382.925.549	357.528.671
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.790.825	2.775.524
	Contributi da ricevere	-2.790.825	-2.775.524
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-4.468.385
	Controparte per valute da regolare	-	4.468.385

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	16.676.818	21.189.194
10-a) Contributi per le prestazioni	39.504.861	37.704.941
10-b) Anticipazioni	-6.442.595	-5.452.613
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.659.122	-8.364.539
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.726.335	-2.699.463
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	9	868
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	11.260.527	30.590.143
30-a) Dividendi e interessi	9.830.988	9.681.480
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.429.539	20.908.663
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-633.671	-469.229
40-a) Società di gestione	-569.294	-406.510
40-b) Banca depositaria	-64.377	-62.719
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.626.856	30.120.914
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-17.286
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	457.465	393.793
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-234.811	-232.222
60-c) Spese generali ed amministrative	-103.247	-104.788
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.576	18.813
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-116.831	-92.882
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.303.674	51.292.822
80 Imposta sostitutiva	-1.906.796	-3.422.223
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.396.878	47.870.599

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
A) Quote in essere all'inizio dell'esercizio	21.731.181,019		357.528.671
a) Quote emesse	2.337.729,260	39.504.870	
b) Quote annullate	-1.351.363,231	-22.828.052	
c) Variazione del valore quota		8.720.060	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			25.396.878
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.717.547,048		382.925.549

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 16,452.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,856.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 16.676.818). L'incremento del valore delle quote (€ 8.720.060) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 385.697.173

Le risorse del Fondo sono affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA, Candriam Belgium S.A., Anima SGR S.p.A., le quali gestiscono il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Pioneer Investment Management SGRpA	162.360.310
Candriam Belgium S.A.	126.549.249
Anima Sgr S.p.A.	96.413.679
Totale	385.323.238

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 16.711 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto per € 78.437.

a) Depositi bancari

€ 11.187.132

La voce è composta per € 11.187.132 (€ 5.191.572 nel 2014) da depositi nei conti correnti di gestione

finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 370.369.354 (€ 353.107.472 al 31/12/2014) così dettagliati:

- € 247.464.128 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 43.808.152 relativi a titoli di debito quotati;
- € 71.168.871 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 8.198.203 relativi a quota di O.I.C.R.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.006.189	2,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.780.070	2,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.321.868	2,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.817.960	2,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.463.700	1,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.900.838	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.297.305	1,62
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.194.136	1,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.133.997	1,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.108.693	1,57
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.039.221	1,55
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.842.523	1,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.730.750	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.696.403	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.474.480	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.912.493	1,26
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.606.866	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.006.002	1,03
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.932.725	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.821.812	0,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.669.353	0,94
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.668.004	0,94
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.409.950	0,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.222.773	0,83
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.176.778	0,82
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.087.656	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.077.989	0,79
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.946.268	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.899.363	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2037 4,2	ES0000012932	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.833.531	0,73
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.825.750	0,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.821.386	0,72
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES00000121O6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.692.983	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.668.400	0,68
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.585.793	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.409.065	0,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.380.578	0,61
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.374.335	0,61
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.288.448	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.253.647	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.246.587	0,58
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.125.323	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.081.844	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.073.397	0,53

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.022.048	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.020.314	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.981.800	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.966.525	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.925.788	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.841.880	0,47
Altri			169.973.827	43,62
Totale			370.639.354	95,11%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	29/12/2015	05/01/2016	1000	JPY	19.146
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	05/01/2016	200	JPY	10.047
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	05/01/2016	400	JPY	7.514
Totale						36.707

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	29/12/2015	05/01/2016	200	JPY	-8.391
Totale						-8.391

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
JPY	CORTA	10.000.000	76.525	Anima Sgr S.p.A
JPY	LUNGA	10.000.000	76.525	Anima Sgr S.p.A
Totale			153.050	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	119.831.063	126.159.510	1.473.555	247.464.128
Titoli di Debito quotati	7.730.299	26.485.060	9.592.793	43.808.152
Titoli di Capitale quotati	3.508.382	54.843.013	12.817.476	71.168.871
Quote di OICR		8.198.203		8.198.203
Depositi bancari	11.187.132			11.187.132
Totale	142.256.876	215.685.786	23.883.824	381.826.486

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	247.464.128	43.808.152	44.233.355	8.494.632	344.000.267

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
USD	0	0	4.694.671	1.909.899	6.604.570
JPY	0	0	2.118.986	25.232	2.144.218
GBP	0	0	18.163.362	146.705	18.310.067
CHF	0	0	7.665.988	225.904	7.891.892
SEK	0	0	888.290	15.477	903.767
DKK	0	0	1.186.464	129.475	1.315.939
NOK	0	0	71.582	26.380	97.962
CAD	0	0	16.325	136.635	152.960
AUD	0	0	328.051	76.793	404.844
Totale	247.464.128	43.808.152	79.367.074	11.187.132	381.826.486

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,397	6,497	7,627
Titoli di Debito quotati	4,132	4,366	5,653

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

Denominazione	Codice ISIN	Nomina le	Divisa	Controvalore Euro
BNP PARIBAS	FR0000131104	5404	EUR	282.251
CANDR QUANT-EQUITIES USA-Z	LU0235412201	570	USD	1.468.872
BARCLAYS PLC	GB0031348658	86715	GBP	257.539
BARCLAYS PLC	GB0031348658	57819	GBP	171.719
BARCLAYS PLC	GB0031348658	18822	GBP	55.900
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1800	EUR	3.668.004
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	750	EUR	1.195.958
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	200000	EUR	212.012
BLACKROCK INC	US09247X1019	82	USD	25.704
BT GROUP PLC	GB0030913577	17440	GBP	111.613
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	236.281
BARCLAYS BANK PLC 10/06/2024 2,25	XS1075218799	200000	EUR	211.952
UBS GROUP AG-REG	CH0244767585	9462	CHF	169.853
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	200000	EUR	194.578
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	34235	EUR	442.316

Denominazione	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	NL0010877643	6110	EUR	78.941
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	192.610
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	101000	EUR	99.388
CANDR EQUITIES L-JAPAN-Z	LU0240973403	8520	JPY	1.624.308
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	24694	CHF	492.563
STATE STREET CORP	US8574771031	324	USD	19.793
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3704	EUR	332.916
CANDR EQUITIES L-AUSTRALIA-Z	LU0240973742	305	AUD	241.062
ACCENTURE PLC-CL A	IE00B4BNMY34	113	USD	10.870
BT GROUP PLC	GB0030913577	21960	GBP	140.540
WPP PLC	JE00B8KF9B49	7410	GBP	157.138
WPP PLC	JE00B8KF9B49	7462	GBP	158.240
AXA SA	FR0000120628	9339	EUR	235.623
AVIVA PLC	GB0002162385	20230	GBP	141.628
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	2614	EUR	44.229
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	2121	EUR	190.635
Totale				12.865.036

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti -- vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-172.820.444	153.745.154	-19.075.290	326.565.598
Titoli di Debito quotati	-24.894.969	18.435.376	-6.459.593	43.330.345
Titoli di Capitale quotati	-115.816.626	116.148.865	332.239	231.965.491
Quote di OICR	-1.588.989	5.664.370	4.075.381	7.253.359
Totale	-315.121.028	293.993.765	-21.127.263	609.114.793

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				326.565.598	0
Titoli di Debito quotati				43.330.345	0
Titoli di Capitale quotati	97.673	101.143	198.816	231.965.491	0,086
Quote di OICR				7.253.359	0
Totale	97.673	101.143	198.816	609.114.793	0,033

I) Ratei e risconti attivi

€ 3.711.905

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 3.951.245 nel 2014).

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 157.349**

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti per operazioni da regolare	78.912	295.740
Crediti previdenziali per cambio comparto	78.437	261.030
Totale	157.349	556.770

p) Margini e crediti su operazioni forward / future**€ 1.433**La voce è composta dai margini relativi ad operazioni in *forward su cambi* aperte al 31/12/2015.**40 – Attività della gestione amministrativa****€ 3.984.238****a) Cassa e depositi bancari****€ 3.968.856**

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	3.647.536	3.476.722
Disponibilità liquide - Conto spese	320.665	250.847
Cash card	529	833
Denaro e altri valori in cassa	126	54
Debiti verso Banche liquidazione competenze		-240
Totale	3.968.856	3.728.216

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 15.382**

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti verso Gestori	13.850	13.039
Risconti Attivi	1.520	1.487
Altri Crediti	12	
Crediti verso aderenti per errata liquidazione		30
Totale	15.382	14.556

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 4.178.349****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 4.178.349**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.071.368	1.056.084
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	988.983	864.352
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	804.666	1.328.522

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	718.320	977.193
Contributi da riconciliare	271.411	262.708
Erario ritenute su redditi da capitale	194.883	230.477
Passività della gestione previdenziale	128.718	97.493
Contributi da rimborsare		922
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale		50.284
Erario addizionale comunale - redditi da capitale		7
Erario addizionale regionale - redditi da capitale		317
Totale	4.178.349	4.868.359

20 - Passività della gestione finanziaria € 312.209

d) Altre passività della gestione finanziaria € 311.689

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti per commissioni di overperformance	188.910	137.403
Debiti per acquisto titoli stipulati ma non regolati	8.438	130.878
Debiti per commissioni di gestione	97.630	90.349
Debiti per commissioni Banca Depositaria	16.711	17.168
Totale	311.689	375.798

e) Debiti su operazioni forward / future € 520

La voce si compone dei debiti pending su forward. Lo scorso esercizio la posta ammontava ad € 59.477.

40 - Passività della gestione amministrativa € 358.508

b) Altre passività della gestione amministrativa € 241.677

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Fornitori	107.036	110.089
Altri debiti	103.687	34.990
Fatture da ricevere	22.461	50.349
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	4.394	3.591
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	3.576	3.350
Erario addizionale regionale	381	369
Erario addizionale comunale	133	112
Debiti verso Gestori	9	
Totale	241.677	202.850

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2015.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettanti ai Gestori.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 116.831**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come da delibera del Consiglio di Amministrazione). Nel 2014 l'importo era di € 92.882.

50 – Debiti di imposta **€ 1.906.796**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Obbligazionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2014 la posta ammontava ad € 3.422.223.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 2.790.825**

La voce è costituita per € 7.843 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2015 e per i rimanenti € 2.782.982 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 16.676.818**

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

a) Contributi per le prestazioni **€ 39.504.861**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2015.

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Contributi da lavoratori	7.956.619	7.630.600
Contributi da datore lavoro	7.074.519	6.976.818
T.F.R.	19.128.517	18.504.241
Trasferimenti da altri fondi	2.643.474	2.551.981
Switch – in ingresso	2.543.119	1.947.403
TFR pregresso	158.613	93.898
Totale	39.504.861	37.704.941

b) Anticipazioni **€ -6.442.595**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -5.452.613 per l'esercizio 2014).

c) Trasferimenti e riscatti **€ -9.659.122**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.927.522	-4.544.929
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.633.721	-2.781.993
Riscatto per conversione comparto	-1.366.042	-749.339
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-692.258	-237.994
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-39.579	
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale		-50.284
Totale	-9.659.122	-8.364.539

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -6.726.335**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ - 2.699.463 per l'esercizio 2014).

i) Altre entrate previdenziali **€ 9**

Nell'anno 2014 la voce ammontava a € 868. La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 11.260.527**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2015		ANNO 2014	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	7.087.804	-2.933.370	7.191.349	15.309.807
Titoli di Debito quotati	905.633	-949.268	948.723	2.121.276
Titoli di Capitale quotati	1.834.959	5.502.614	1.536.554	1.897.222
Quote di OICR	0	1.051.405		1.912.755
Depositi bancari	5.466	378.940	4.854	122.737
Interessi passivi c/c	-2.874			
Risultato della gestione cambi	0	-491.840		-122.519
Commissioni di negoziazione	0	-198.816		-197.341
Sopravvenienze attive	0	82.168		35.564
Sopravvenienze passive	0	-816.926		-1.027
Oneri bancari e bolli	0	-199.629		-163.506
Proventi diversi	0	5247		2.225
Oneri di gestione	0	-986		-8.530
Totale	9.830.988	1.429.539	9.681.480	20.908.663

40 – Oneri di gestione

€ -633.671

a) Società di gestione

€ -569.294

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2015			ANNO 2014		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Pioneer Investment Management SGRpA	-161.104	-	-161.104	-145.281	-	-145.281
Candriam Belgium S.A.	-124.985	-87.457	-212.442	-110.906	-	-110.906
Anima Sgr S.p.A.	-94.295	-101.453	-195.748	-83.338	-66.985	-150.323
Totale	-380.384	-188.910	-569.294	-339.525	-66.985	-406.510

b) Banca depositaria

€ -64.377

La voce rappresenta per € -64.377 (€ -62.487 per l'esercizio 2014) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 457.465

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Quote associative	353.474	342.220
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	92.882	41.791
Trattenute per copertura oneri funzionamento	8.317	6.836
Quote iscrizione	2.792	2.946
Totale	457.465	393.793

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -234.811

La voce è composta per € -143.631 (€ -127.586 per l'esercizio 2014) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Prevnet S.p.A., per € -91.180 (€-104.636 per l'esercizio 2014) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a., Fiat Chrysler Finance S.p.A. e FCA Services S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative

€ -103.247

La voce include i seguenti costi:



Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese consulenza	-21.763	-20.643
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-16.905	-16.920
Contributo annuale COVIP	-16.705	-17.286
Compensi Società di Revisione	-13.348	-14.656
Contratto fornitura servizi	-10.076	-8.411
Quota associazioni di categoria	-4.525	-2.829
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-3.381	-3.384
Compensi altri sindaci	-3.381	-3.384
Controllo interno	-3.381	-3.384
Contributo INPS amministratori	-2.650	-2.482
Viaggi e trasferte	-1.076	-883
Contributo INPS sindaci	-1.059	-994
Bolli e Postali	-774	-409
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-752	-319
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-704	-1.218
Spese consulente del lavoro	-686	-687
Spese per stampa ed invio certificati	-585	-693
Spese telefoniche	-574	-623
Spese legali e notarili	-505	-253
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-325	-207
Spese di rappresentanza	-61	-270
Spese varie	-31	-162
Spese Promozionali		-3.055
Rimborsi spese		-1.269
Rimborso spese società di revisione		-289
Spese grafiche e topografiche		-48
Rimborso spese controllo interno		-30
Totale	-103.247	-104.788

g) Oneri e proventi diversi

€ -2.576

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze attive	54	18.426
Arrotondamenti attivi	1	1
Interessi attivi conto raccolta		1.919
Interessi attivi conto spese		218
Altri ricavi e proventi		4
Arrotondamento Attivo Contributi		1
Totale	55	20.569

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Altri costi e oneri	-2.390	-590
Oneri bancari	-156	-954
Sopravvenienze passive	-83	-211
Arrotondamento Passivo Contributi	-1	-1
Arrotondamenti passivi	-1	
Totale	-2.631	-1.756

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -116.831

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri (€ 92.882 per l'esercizio 2014).

80 – Imposta sostitutiva

€ -1.906.796

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ -3.422.223 per l'esercizio 2014), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato Azionario

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	60.595.368	53.626.346
20-a) Depositi bancari	1.082.271	542.319
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.662.331	25.781.971
20-d) Titoli di debito quotati	1.215.360	270.850
20-e) Titoli di capitale quotati	29.266.104	26.343.275
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	263.314	266.855
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	104.985	420.214
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.003	862
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	668.110	664.999
40-a) Cassa e depositi bancari	665.620	662.712
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.490	2.287
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	61.263.478	54.291.345

3.3.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	364.701	588.982
10-a) Debiti della gestione previdenziale	364.701	588.982
20 Passivita' della gestione finanziaria	194.767	218.801
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	193.450	218.426
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.317	375
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	58.029	46.466
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	39.118	31.872
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.911	14.594
50 Debiti di imposta	603.039	632.896
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.220.536	1.487.145
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	60.042.942	52.804.200
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	451.737	436.096
Contributi da ricevere	-451.737	-436.096
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-153.050	-380.246
Controparte per valute da regolare	153.050	380.246

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	4.818.606	3.193.146
10-a) Contributi per le prestazioni	7.625.164	6.157.268
10-b) Anticipazioni	-1.049.259	-641.281
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.438.478	-2.086.730
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-318.825	-236.111
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	4	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.276.445	5.700.767
30-a) Dividendi e interessi	1.382.527	1.310.857
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.893.918	4.389.910
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-253.270	-140.638
40-a) Societa' di gestione	-243.262	-131.310
40-b) Banca depositaria	-10.008	-9.328
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.023.175	5.560.129
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-2.526
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	74.048	61.874
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.008	-36.487
60-c) Spese generali ed amministrative	-16.712	-16.275
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-417	2.956
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.911	-14.594
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.841.781	8.750.749
80 Imposta sostitutiva	-603.039	-632.896
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.238.742	8.117.853

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.332.103,000		52.804.200
a) Quote emesse	454.739,444	7.625.168	
b) Quote annullate	-167.244,484	-2.806.562	
c) Variazione del valore quota	0	2.420.136	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)	0		7.238.742
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.619.597,96		60.042.942

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,847.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,588.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico (€ 4.818.606). L'incremento del valore delle quote (€ 2.420.136) è la risultante del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, e dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 60.595.368

Le risorse del Fondo sono affidate alla società Anima Sgr S.p.A., la quale gestisce il patrimonio su mandato, senza trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Gestore	Importo
Anima Sgr S.p.A.	60.371.268
Totale	60.371.268

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 debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.634 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambio comparto (switch) per € 31.968.

a) Depositi bancari

€ 1.082.271

La voce è composta per € 1.082.271 (€ 542.319 nel 2014) da depositi nei conti correnti di gestione

finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

Informazioni sui titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 59.143.795 (€ 52.396.096 nel 2014) così dettagliati:

- € 28.662.331 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 1.215.360 relativi a titoli di debito quotati
- € 29.266.104 relativi a titoli di capitale quotati.

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Comparto:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.127.116	5,10
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.111.344	5,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.445.507	3,99
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.879.648	3,07
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.654.273	2,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.304.470	2,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.272.648	2,08
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.218.935	1,99
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	1.167.214	1,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.165.486	1,90
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.156.143	1,89
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3	ES0000012106	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.134.491	1,85
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.049.322	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	945.278	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	929.347	1,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	882.807	1,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	874.874	1,43
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	869.189	1,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	833.225	1,36
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	727.597	1,19
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	705.605	1,15
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	696.961	1,14
UNICREDIT SPA 19/06/2019 1,5	XS1078760813	I.G - TDebito Q IT	612.576	1,00
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	602.784	0,98
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	582.951	0,95
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	I.G - TStato Org.Int Q UE	565.593	0,92
BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3	BE0000333428	I.G - TStato Org.Int Q UE	527.485	0,86
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	473.154	0,77
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	435.807	0,71
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	I.G - TCapitale Q UE	423.474	0,69
VODAFONE GROUP PLC	GB00BH4HKS39	I.G - TCapitale Q UE	419.833	0,69
DIAGEO PLC	GB0002374006	I.G - TCapitale Q UE	417.923	0,68
NOKIA OYJ	FI0009000681	I.G - TCapitale Q UE	416.145	0,68
BAYER AG-REG	DE0008AY0017	I.G - TCapitale Q UE	412.595	0,67
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	I.G - TCapitale Q UE	392.949	0,64
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	I.G - TCapitale Q UE	388.978	0,63
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	380.581	0,62
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	I.G - TCapitale Q UE	379.581	0,62
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0003793107	I.G - TCapitale Q UE	378.435	0,62
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	377.037	0,62
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	364.700	0,60
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	354.230	0,58
RENAULT SA	FR0000131906	I.G - TCapitale Q UE	323.464	0,53
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	I.G - TCapitale Q UE	318.218	0,52
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	300.469	0,49
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.214	0,49
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	294.558	0,48

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	292.584	0,48
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	292.366	0,48
ENGIE	FR0010208488	I.G - TCapitale Q UE	292.367	0,48
Altri			18.672.264	30,48
		Totale	59.143.795	96,54%

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
MITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP3899600005	29/12/2015	05/01/2016	1000	JPY	19.146
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	29/12/2015	05/01/2016	300	JPY	15.071
SHISEIDO CO LTD	JP3351600006	29/12/2015	05/01/2016	600	JPY	11.271
Totale						45.488

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

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore €
AVAGO TECHNOLOGIES LTD	SG9999006241	30/12/2015	05/01/2016	100	USD	-13.584
SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	JP3422950000	29/12/2015	05/01/2016	300	JPY	-12.587
Totale						-26.171

Posizioni detenute in contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
JPY	CORTA	27.000.000	206.617	Anima Sgr S.p.A.
JPY	LUNGA	6.999.999	53.567	Anima Sgr S.p.A.
Totale			260.184	

Distribuzione territoriale degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per area geografica è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	NON OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.324.218	13.338.113			28.662.331
Titoli Di Debito quotati	1.215.360				1.215.360
Titoli di Capitale quotati	1.471.137	18.904.745	8.876.860	13.362	29.266.104
Depositi bancari	1.082.271				1.082.271
Totale	19.092.986	32.242.858	8.876.860	13.362	60.226.066

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
EUR	28.662.331	1.215.360	12.539.420	620.037	43.037.148
USD	0	0	4.907.976	118.813	5.026.789
JPY	0	0	805.672	45.369	851.041
GBP	0	0	6.750.245	108.416	6.858.661

Divise/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di capitale / O.I.C.R.	Depositi bancari	Totale
CHF	0	0	3.025.322	22.297	3.047.619
SEK	0	0	312.747	11.707	324.454
DKK	0	0	651.568	6.519	658.087
NOK	0	0	111.643	11.689	123.332
CAD	0	0	26.480	133.604	160.084
AUD	0	0	135.031	3.820	138.851
Totale	28.662.331	1.215.360	29.266.104	1.082.271	60.226.066

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	4,296	9,126
Titoli di Debito quotati	3,621	0,000

L'indice misura la vita residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in conflitto di interessi.

Denominazione	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BARCLAYS PLC	Anima SGR SpA	GB0031348658	29844	GBP	88.635
SIEMENS AG-REG	Anima SGR SpA	DE0007236101	3343	EUR	300.469
STATE STREET CORP	Anima SGR SpA	US8574771031	504	USD	30.788
UBS GROUP AG-REG	Anima SGR SpA	CH0244767585	14761	CHF	264.976
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	Anima SGR SpA	NL0010877643	9498	EUR	122.714
ASSICURAZIONI GENERALI	Anima SGR SpA	IT0000062072	4136	EUR	69.981
AVIVA PLC	Anima SGR SpA	GB0002162385	31311	GBP	219.205
ACCENTURE PLC-CL A	Anima SGR SpA	IE00B4BNMY34	180	USD	17.316
AXA SA	Anima SGR SpA	FR0000120628	14455	EUR	364.700
BT GROUP PLC	Anima SGR SpA	GB0030913577	34667	GBP	221.863
BLACKROCK INC	Anima SGR SpA	US09247X1019	129	USD	40.437
BNP PARIBAS	Anima SGR SpA	FR0000131104	8344	EUR	435.807
WPP PLC	Anima SGR SpA	JE00B8KF9B49	11601	GBP	246.013
Totale					2.422.904

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

Categoria	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-55.912.979	52.797.633	-3.115.346	108.710.612
Titoli di debito	-1.452.983	535.468	-917.515	1.988.451
Titoli di Capitale quotati	-55.639.444	55.039.447	-599.997	110.678.891
Totale	-113.005.406	108.372.548	-4.632.858	221.377.954

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				108.710.612	0,000
Titoli di debito				1.988.451	0,000
Titoli di Capitale quotati	42.519	42.553	85.072	110.678.891	0,077
Totale	42.519	42.553	85.072	221.377.954	0,038

l) Ratei e risconti attivi

€ 263.314

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito detenuti in portafoglio (€ 266.855 nel 2014).

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 104.985

La composizione della voce è di seguito dettagliata:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti per operazioni da regolare	73.017	358.170
Crediti Previdenziali	31.968	62.044
Totale	104.985	420.214

p) Margini e crediti su operazioni forward / future

€ 1.003

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

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 668.110

a) Cassa e depositi bancari

€ 665.620

La voce si compone come da dettaglio presentato nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Disponibilità liquide - Conto raccolta	613.609	623.197
Disponibilità liquide - Conto spese	51.904	39.414
Cash card	86	131
Denaro e altri valori in cassa	21	8
Debiti verso Banche liquidazione competenze		-38
Totale	665.620	662.712

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 2.490

La voce si compone degli elementi indicati nella tabella che segue:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Crediti verso Gestori	2.242	2.049
Risconti Attivi	246	233
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	2	5
Totale	2.490	2.287

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 364.701

a) Debiti della gestione previdenziale € 364.701

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	191.303	33.455
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	82.932	85.908
Contributi da riconciliare	43.932	41.277
Erario ritenute su redditi da capitale	31.545	36.213
Passività della gestione previdenziale	10.728	35.785
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	4.261	228.134
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale		128.014
Contributi da rimborsare		145
Erario addizionale regionale - redditi da capitale		50
Erario addizionale comunale - redditi da capitale		1
Totale	364.701	588.982

20 - Passività della gestione finanziaria € 194.767

d) Altre passività della gestione finanziaria € 193.450

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti per commissioni di overperformance	136.837	41.639
Debiti per commissione di gestione	27.676	23.930
Debiti per operazioni da regolare	26.303	150.331
Debiti per commissioni banca depositaria	2.634	2.526
Totale	193.450	218.426

e) Debiti su operazioni forward / future € 1.317

La voce si compone dei debiti pending su forward.

40 - Passività della gestione amministrativa € 58.029

b) Altre passività della gestione amministrativa € 39.118

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Fornitori	17.325	17.298
Altri debiti	16.783	5.498
Fatture da ricevere	3.636	7.911
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	711	564
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	579	526
Erario addizionale regionale	62	58
Erario addizionale comunale	21	17
Debiti verso Gestori	1	
Totale	39.118	31.872

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso per consulenze e per il controllo legale sul bilancio e per le verifiche periodiche di competenza dell'esercizio 2015.

Gli altri debiti si riferiscono a commissioni di gestione spettante al Gestore.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 18.911**

In questa voce viene indicato il residuo delle quote a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo (come deliberato dal Consiglio di Amministrazione). Nel 2014 l'importo era di € 14.594.

50 – Debiti di imposta **€ 603.039**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato Azionario sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Nell'anno 2014 la posta ammontava ad € 632.896.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 451.737**

La voce è costituita per € 1.270 dalle liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre 2015 e per i rimanenti € 450.467 dalle liste ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 aventi competenza dicembre 2015 e periodi precedenti, incassate nei primi mesi del 2016.

Valute da regolare **€ -153.050**

La voce si riferisce alle posizioni di copertura del rischio di cambio, il cui dettaglio si trova nel paragrafo Posizioni detenute in contratti derivati.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ 4.818.606**

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

a) Contributi per le prestazioni**€ 7.625.164**

La voce rappresenta l'importo dei contributi (nella tabella sottostante sono indicati suddivisi per fonte) e dei trasferimenti in ingresso, provenienti da altri fondi o da altri comparti del Fondo, riconciliati e destinati nel corso del 2015.

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Contributi lavoratori	1.366.938	1.284.460
Contributi da datore lavoro	1.148.734	1.072.649
T.F.R.	3.011.160	2.828.179
Trasferimento da altri fondi	515.466	332.055
Switch – in ingresso	1.460.218	603.531
T.F.R. pregresso	122.648	36.394
Totale	7.625.164	6.157.268

b) Anticipazioni**€ -1.049.259**

La voce rappresenta l'importo delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazione (€ -641.281 per l'esercizio 2014).

c) Trasferimenti e riscatti**€ -1.438.478**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Trasferimento posizione individuale in uscita	-329.930	-758.363
Riscatto per conversione comparto	-472.203	-526.921
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-536.838	-801.446
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-99.507	-
Totale	-1.438.478	-2.086.730

e) Erogazioni in forma di capitale**€ -318.825**

La voce rappresenta l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale (€ -236.111 per l'esercizio 2014).

i) Altre entrate previdenziali**€ 4**

La voce si riferisce a differenze generatesi su operazioni di sistemazione di posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 3.276.445**

La seguente tabella riepiloga la composizione delle voci 30-a "Dividendi e interessi" e 30-b "Profitti e perdite da operazioni finanziarie":

Descrizione	ANNO 2015		ANNO 2014	
	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie	Dividendi e interessi	Profitti/perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	699.941	-244.019	709.926	2.471.084
Titoli di debito quotati	11.925	15.783	16.563	-11.390
Titoli di capitale quotati	670.944	2.547.268	584.069	2.021.744
Depositi bancari	228	671	299	13.973
Interessi passivi c/c	-511			
Risultato della gestione cambi		-65.660		5.878
Commissioni di negoziazione		-85.072		-60.921
Sopravvenienze attive		21.191		10.862
Sopravvenienze passive		-221.095		
Oneri bancari e bolli		-74.918		-58.780
Proventi diversi		183		1.217
Oneri di gestione		-414		-3.757
Totale	1.382.527	1.893.918	1.310.857	4.389.910

40 – Oneri di gestione € -253.270

a) Società di gestione € -243.262

La voce si suddivide come da tabella seguente:

Gestore	ANNO 2015			ANNO 2014		
	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale	Commissioni di gestione	Commissioni di overperf.	Totale
Anima Sgr S.p.A.	-106.425	-136.837	-243.262	-89.671	-41.639	-131.310
Totale	-106.425	-136.837	-243.262	-89.671	-41.639	-131.310

b) Banca depositaria € -10.008

La voce rappresenta per € -10.008 (€ -9.166 per l'esercizio 2014) il costo sostenuto nell'esercizio per commissioni di Banca Depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -

Il risultato della gestione amministrativa si articola nelle voci dettagliate di seguito:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 74.048

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Quote associative	57.143	53.603
Entrate copertura oneri riscontate nuovo esercizio	14.594	6.639
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.346	1.074
Quote iscrizione	965	558
Totale	74.048	61.874

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -38.008**

La voce è composta per € -23.249 (€ -20.047 per l'esercizio 2014) dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A., per € -14.759 (€ -16.440 per l'esercizio 2014) dal costo per i servizi amministrativi e attività gestionali forniti da FCA Sepin S.p.c.a., Fiat Chrysler Finance S.p.A. e FCA Services S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -16.712**

La voce include i seguenti costi:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese consulenza	-3.523	-3.243
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-2.736	-2.659
Contributo annuale Covip	-2.704	-2.526
Compensi Società di Revisione	-2.161	-2.303
Contratto fornitura servizi	-1.631	-1.322
Quota associazioni di categoria	-732	-445
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-547	-532
Compensi altri sindaci	-547	-532
Controllo interno	-547	-532
Contributo INPS amministratori	-429	-390
Viaggi e trasferte	-174	-139
Contributo INPS sindaci	-171	-156
Bolli e Postali	-125	-64
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-122	-50
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-114	-191
Spese consulente del lavoro	-111	-108
Spese per stampa ed invio certificati	-95	-109
Spese telefoniche	-93	-98
Spese legali e notarili	-82	-40
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-53	-32
Spese di rappresentanza	-10	-42
Spese varie	-5	-25
Rimborsi spese		-199
Rimborso spese società di revisione		-45

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese grafiche e tipografiche		-8
Rimborso spese controllo interno		-5
Spese Promozionali		-480
Totale	-16.712	-16.275

g) Oneri e proventi diversi

€ -417

L'ammontare della voce risulta dalla differenza tra i proventi e gli oneri dettagliati di seguito:

Proventi diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze attive	9	2.895
Interessi attivi conto raccolta		302
Altri ricavi e proventi		1
Interessi attivi conto spese (ordinario)		34
Totale	9	3.232

Oneri diversi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Altri costi e oneri	-387,00	-93
Oneri bancari	-25,00	-150
Sopravvenienze passive	-14,00	-33
Totale	-426	-276

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -18.911

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri. (€ 14.594 per l'esercizio 2014).

80 – Imposta sostitutiva

€ -603.039

La voce rappresenta il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (€ 632.896 per l'esercizio 2014), calcolata sulla variazione del patrimonio secondo la normativa vigente.

Compensi società di revisione legale

Ai sensi di quanto disposto dall'art. 2427, comma 1, n.16 bis del Codice Civile, a favore della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., è previsto un corrispettivo pari a Euro 16.000 (non comprensivo di indicizzazioni, rimborsi spese e IVA) per l'attività di revisione legale del Bilancio d'esercizio, l'attività di verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e le attività relative alla sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali.

Tipologia / servizi	Compenso (Euro)
- Revisione contabile	16.000
- Servizi di attestazione	-
- Altri servizi	-
Totale	16.000

La società di revisione non ha fornito ulteriori servizi nel corso dell'esercizio 2015.

