



ASSOCIAZIONE FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE PER I LAVORATORI
DELL'INDUSTRIA ALIMENTARE E DEI SETTORI AFFINI

Sede: Viale Pasteur, 66 - 00144 ROMA

Codice fiscale 96366690582

**Autorizzato con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza
Sociale del 16/02/2000**

**Iscritto al n. 89 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19,
D.Lgs. n.252/2005**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

INDICE

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI	PAG. 04
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	PAG. 05
BILANCIO	
1 STATO PATRIMONIALE	PAG. 37
2 CONTO ECONOMICO	PAG. 37
3 NOTA INTEGRATIVA – informazioni generali	PAG. 38
RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI	
3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni	PAG. 48
3.1.1 Stato Patrimoniale	PAG. 48
3.1.2 Conto Economico	PAG. 50
3.1.3 Nota Integrativa	PAG. 51
3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - Gest. Amm.va	PAG. 51
3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - Gest. Amm.va	PAG. 55
3.2 Comparto Bilanciato	
3.2.1 Stato Patrimoniale	PAG. 59
3.2.2 Conto Economico	PAG. 61
3.2.3 Nota Integrativa	PAG. 62
3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 62
3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG. 73
3.3 Comparto Garantito	
3.3.1 Stato Patrimoniale	PAG. 77
3.3.2 Conto Economico	PAG. 79
3.3.3 Nota Integrativa	PAG. 80
3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 80
3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico	PAG. 87
3.4 Comparto Dinamico	
3.4.1 Stato Patrimoniale	PAG. 91
3.4.2 Conto Economico	PAG. 93

3.4.3	Nota Integrativa	PAG. 94
3.4.3.1	Informazioni sullo Stato Patrimoniale	PAG. 94
3.4.3.2	Informazioni sul Conto Economico	PAG. 101
	RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI	PAG. 105
	RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE	PAG. 110

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

Sandro MANTEGAZZA

Vice Presidente

Luca SCAPOLO

Consiglieri

Fabio BARIGAZZI

Gabriele CARDIA

Angelo CORIDDI

Riccardo D'OTTAVI

Francesco KAPPLER

Pietro MASTRAPASQUA

Francesco MATAFU'

Massimo PAGANO

Enrico TONGHINI

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Maurilio FRATINO

Revisori effettivi

Federico DE BENETTI

David DE PAOLIS

Luca PROVARONI

DIRETTORE

Sandro PETRINI

SOCIETA' INCARICATA DELLA REVISIONE CONTABILE DEL BILANCIO E DEL CONTROLLO CONTABILE

Reconta Ernst & Young S.p.A. - Roma

GESTORE AMMINISTRATIVO E CONTABILE

PREVINET S.p.A. – Preganziol (TV)

BANCA DEPOSITARIA

Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - MILANO

CONTROLLO INTERNO

BRUNI, MARINO & C. SRL - MILANO

FUNZIONE FINANZA

STUDIO CRENCA & ASSOCIATI - ROMA (cessato 31 dicembre 2015)

GESTORI FINANZIARI

Amundi SGR SpA; AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA; Groupama Asset Management SGR SpA; Pimco Europe Ltd; Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.; UnipolSai Assicurazioni S.p.A.

BILANCIO 2015
Consiglio di Amministrazione
Relazione sulla gestione

Signori Delegati,

il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione ai sensi dell'art. 16 comma 2 lettera c) dello Statuto è stato redatto in applicazione delle direttive COVIP.

Tutte le operazioni relative alle attività di Alifond sono puntualmente contabilizzate nei libri sociali e riepilogate nel presente bilancio, che sarà oggetto di certificazione da parte del Collegio Sindacale con separata relazione.

Il Documento Programmatico per la Sicurezza risulta redatto ed aggiornato.

1. Andamento della gestione

1.1 Iscrizioni dei lavoratori e delle aziende al 31.12.2015

Alla data di chiusura dell'esercizio 2015 risultano associati ad Alifond 47.289 lavoratori e 1.671 aziende.

Alla chiusura dell'esercizio 2014 risultavano associati 47.980 lavoratori e 1.671 aziende. I lavoratori associati diminuiscono di 691 unità contro i 979 dello scorso anno.

Di seguito sono riportate alcune tabelle di dettaglio.

Iscritti al 31 dicembre 2015	47.289
<i>di cui:</i> con versamento contributi e tutto il TFR	34.692
<i>di cui:</i> con versamento contributi e quota TFR	6.403
<i>di cui:</i> con versamento solo TFR	1.786
<i>Di cui:</i> con versamento di una quota di TFR	301
<i>di cui:</i> con versamento solo contributi	398
<i>di cui:</i> non versanti	3.709

<i>di cui: non versanti</i> con posizione inferiore a 100 Euro	478
--	-----

Considerando che i potenziali aderenti sono 248.000 il tasso di adesione al Fondo è del 19%.

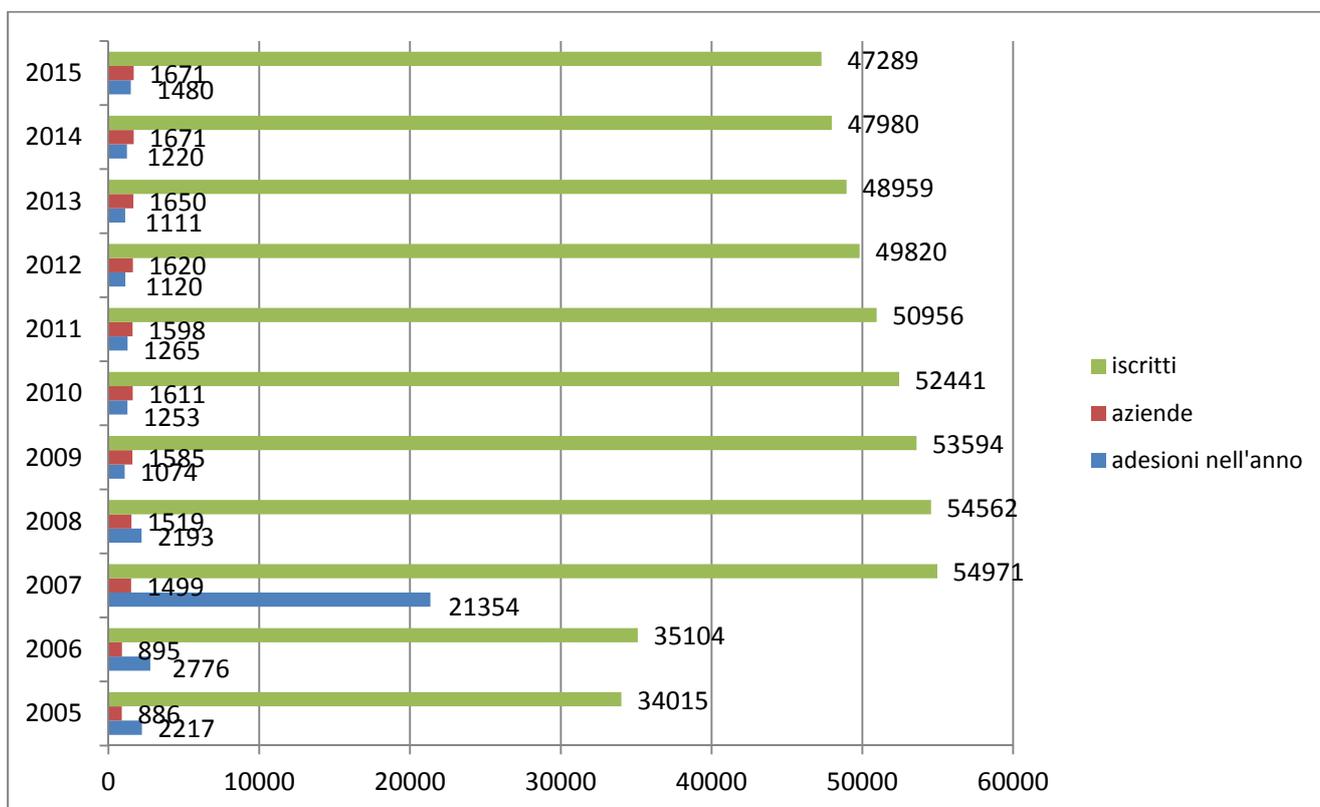
Il saldo aderenti al 31 dicembre 2015 è schematizzabile nella seguente tabella:

Iscritti attivi al 31 dicembre 2014	47.980
Entrati per nuove adesioni	1.480
Usciti per prestazione previdenziale	500
Usciti per riscatti	1.348
Usciti per trasferimenti	305
Annulati	18
Iscritti attivi al 31 dicembre 2015	47.289
Decremento Iscritti	691

La diminuzione degli iscritti risulta essere leggermente inferiore a quella registrata nel precedente esercizio:

- 2015 = - 1,44%
- 2014 = - 2,00%
- 2013 = - 1,78%
- 2012 = - 2,23%
- 2011 = - 2,83%
- 2010 = - 2,15%

Il grafico che segue riporta l'evoluzione del numero di aziende ed aderenti degli ultimi 10 anni:



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

Classi di età	Aderenti al 31.12.2015	Aderenti al 31.12.2014	Differenza
inferiore a 20	2	0	2
tra 20 e 24	117	123	-6
tra 25 e 29	1.131	1.216	-85
tra 30 e 34	3.151	3.503	-352
tra 35 e 39	5.641	6.221	-580
tra 40 e 44	8.326	8.622	-296
tra 45 e 49	9.825	10.173	-348
tra 50 e 54	10.420	10.254	166
tra 55 e 59	6.820	6.370	450
tra 60 e 64	1.743	1.408	335
65 e oltre	113	90	23
TOTALE	47.289	47.980	-691

REGIONE	MASCHI	FEMMINE	TOTALE
Piemonte	4.081	2.483	6.564
Valle d'Aosta	66	12	78
Lombardia	8.390	4.515	12.905
Liguria	325	118	443
Veneto	3.691	1.615	5.306
Trentino-Alto Adige	57	20	77
Friuli-Venezia Giulia	682	408	1090
Emilia-Romagna	4.402	2.283	6.685
Toscana	1.426	628	2.054
Umbria	767	276	1.043
Marche	454	80	534
Lazio	2.098	836	2.934
Abruzzi	937	149	1086
Molise	151	16	167
Campania	2.440	375	2.815
Puglia	1.424	136	1.560
Basilicata	449	73	522
Calabria	146	26	172
Sicilia	684	150	834
Sardegna	357	63	420
TOTALE	33.027	14.262	47.289

In tale contesto si nota il permanere della differenziazione tra le varie aree geografiche con una sostanziale prevalenza delle adesioni nelle regioni del nord.

Per ciò che riguarda la ripartizione degli iscritti fra i diversi profili di investimento, si registra una forte concentrazione degli aderenti nel Comparto Bilanciato 37.220, 9.309 nel Comparto Garantito e 760 nel Comparto Dinamico.

1.2 La Gestione previdenziale

Nel corso del 2015 Alifond ha incassato contributi per un importo pari a € **128.252.637** (128.612.475) così suddivisi:

FONTE	IMPORTO
Contribuzione ordinaria	124.734.496
Trasferimenti da altri fondi pensione	3.449.664
Ristoro posizioni individuali	68.477
TOTALE	128.252.637

Nello stesso periodo, si sono registrate uscite per prestazioni, (trasferimenti, riscatti e anticipazioni) per un controvalore pari a € 81.398.030 (60.834.929). Come conseguenza dei movimenti indicati, il saldo della gestione previdenziale risulta pertanto pari a € 46.854.607 (67.777.546). Tra parentesi i dati dello scorso anno.

I contributi afferenti la contribuzione ordinaria mensile complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

	2015
A carico del lavoratore	26.634.532
A carico del datore di lavoro	17.685.156
TFR	81.580.030
TOTALE EURO	125.899.718

L'Attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2015 è pari ad € 1.199.601.156

Il Patrimonio medio complessivo per aderente è il seguente:

COMPARTO	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Bilanciato	27.879	25.587	21.570	18.601	15.252	13.491
Garantito	15.933	14.637	12.625	10.900	8.930	7.173
Dinamico	17.941	18.730	17.387	14.846	11.475	11.347
TOTALE	25.367	23.377	19.810	17.129	14.108	12.424

Nel corso dell'esercizio 94 associati hanno effettuato versamenti volontari per un importo complessivo di 308.995 Euro, nell'esercizio precedente gli associati sono stati 66 per un importo complessivamente versato di 239.482 Euro.

La tabella che segue fornisce un riepilogo delle principali voci di uscita:

Causale	EURO/000				
	2015	2014	2013	2012	2011
Riscatti immediati per dimissioni – licenziamento – nomina a dirigente – mobilità – fallimento azienda – cambio CCNL – pensionamento con meno di cinque anni di iscrizione	-26.964	-26.998	-18.067	-16.135	-18.789
Riscatti "agevolati" per decesso, invalidità, cassa integrazione, disoccupazione superiore a 4 anni	-3.907	-3.246	-2.229	-1.950	-1.661
Prestazioni previdenziali – pensionamento con più di cinque anni di iscrizione	-13.526	-7.227	-6.086	-8.034	-8.621
Trasformazione in rendita	-107				
Anticipazioni	-28.614	-15.907	-14.730	-11.808	-8.857
Trasferimenti ad altro fondo	-8.280	-7.478	-7.716	-8.739	-6.454
Atre uscite ed entrate		21	-4	-1.167	24
TOTALE	-81.398	-60.835	-48.833	-46.669	-44.358

1.3 La Gestione amministrativa

Le entrate del Fondo ammontano ad € **1.720.692**, derivanti in gran parte da:

QUOTE ASSOCIATIVE	1.165.222
RISCONTO CONTRIBUTI ESERCIZIO PRECEDENTE	436.007
RECUPERO SPESE GESTIONE RISCATTI E ANTICIPAZIONI	119.463

La quota associativa individuale è pari ad € 24 ed è stata utilizzata per la copertura parziale di tutte le spese necessarie per il funzionamento del Fondo, ad eccezione di quelle relative alla gestione finanziaria, alla banca depositaria e al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Le spese amministrative, al netto del contributo di € 63.452 dovuto alla COVIP, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2014, ammontano complessivamente a € **1.298.126** di cui:

SERVIZI ACQUISTATI DA TERZI	-273.745
SPESE GENERALI ED AMMINISTRATIVE	-615.224
SPESE DEL PERSONALE	-414.826
AMMORTAMENTI	-11.172
PROVENTI DIVERSI	16.841

Le entrate amministrative complessive hanno quindi ecceduto le spese sostenute nell'esercizio: tale avanzo, pari ad € 422.566 è stato riscontato all'esercizio 2016, per finanziare lo sviluppo del Fondo e il rafforzamento della struttura operativa e tecnica.

Tuttavia, si rileva che gli importi incassati, riferiti alla sola quota associativa di € 24, per complessivi € 1.165.222, da soli non sarebbero stati sufficienti a coprire le spese sostenute dal Fondo per complessivi € 1.298.126.

I costi per la Gestione finanziaria e per la Banca depositaria, determinati in percentuale dell'ammontare del patrimonio, sono stati:

- per la Gestione finanziaria pari a € 1.623.558;
- per la Banca depositaria pari a € 301.472.

Di seguito, viene confrontata l'incidenza dei costi sul patrimonio di fine anno relativa agli esercizi 2015/2014:

SPESE	2015		2014	
	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO	IMPORTO	% SUL PATRIMONIO
AMMINISTRATIVE	1.298.126	0,108	1.221.338	0,109
CONTRIBUTO COVIP	63.452	0,005	62.824	0,006
GESTIONE FINANZIARIA – COMMISSIONI DI GESTIONE E GARANZIA(*)	1.623.558	0,135	1.449.956	0,129
BANCA DEPOSITARIA(*)	301.472	0,025	254.636	0,023
TOTALE EURO	3.286.608	0,274	2.988.754	0,266

(*) L'incidenza dei costi risulta in aumento rispetto all'esercizio precedente in quanto le commissioni di gestione finanziaria e banca depositaria sono state calcolate sul patrimonio medio gestito nell'anno, che è risultato essere mediamente più elevato rispetto a quello di fine anno.

Le commissioni sugli acquisti e le vendite di titoli corrispondono per il Comparto Bilanciato ad Euro 200.295 con un impatto *stimato* sulla variazione del valore della quota dello 0,019%, mentre per il Comparto Dinamico corrispondono ad Euro 537 con un impatto stimato dello 0,004%. In termini pratici, se gli oneri di negoziazione fossero stati nulli, il valor quota dell'anno 2015 sarebbe stato, sul Comparto Bilanciato, pari ad Euro 16,266 a fronte del 16,263 effettivo e sul Comparto Dinamico, 15,007 Euro a fronte del 15,006 effettivo.

Sul Comparto Garantito non gravano oneri per commissioni implicite.

Imposta Sostitutiva

L'imposta del 20,00% aumentata dall'11,50% con decreto legge 24 aprile 2014, n. 66 articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni della legge 23 giugno 2014, n. 89, calcolata sull'incremento del valore del patrimonio nell'anno, così come previsto dalla normativa vigente, corrisponde ad € 7.845.512.

1.4 Attività organizzativa

Cronologia fatti di rilievo:

PROFILI ORGANIZZATIVI

Organi del Fondo

In data 7 maggio 2015, ad esito delle elezioni indette nel mese di ottobre 2014, si è insediata la nuova Assemblea del Fondo, così composta:

30 ELETTI IN RAPPRESENTANZA DEI LAVORATORI ASSOCIATI

LISTA N. 1 FAI-CISL- FLAI-CGIL - UILA-UIL

NOMINATIVI		SOCIETA'
Volpe	Silvano	Ferrero
Milani	Alessandro	Nestlé
Mengarelli	Giampiero	Manifatture Italiana Tabacco
Burdese	Alessandra	Ferrero
Aguzzi	Paolo	Ferrero
Brenvaldi	Marco	Logista Italia
Bernardi	Claudio	Agricola Tre Valli
Gandini	Federica	Barilla
Innocentin	Massimo	Nestlé Italiana
Feroli	Lorenzo	Parmalat
Primicerio	Beniamino	Unilever
Battistella	Giovanna	Agricola Tre Valli
Vodola	Giovanni	Barilla
Pedretti	Alessio	Cloetta Italia
Carrus	Salvatore	Barilla
Manna	Errico	Unilever
De Angelis	Tiziano	Heinz Italia
Montani	Alessandra	Coca Cola
Materozzi	Stefania	Lavazza
Cavallo	Gianluigi	Pastificio Attilio Mastromauro
Dessi	Angelo	Heineken
Auletta	Gennaro	Unilever
Nardiello	Gerardo	Ferrero
Bottiglieri	Alferio	Ispad Sud
Sensi	Fabrizio	So.Gest.i SrL
Pessina	Paolo	Barilla
Costantini	Riccardo	San Pellegrino
Nocentini	Paolo	Gruppo Alimentare in Toscana

LISTA N. 2 - UGL AGROALIMENTARE

Secco	Ettore	Ferrero
Lodato	Gianpiero	Unilever

30 ELETTI IN RAPPRESENTANZA DELLE IMPRESE ASSOCIATE

NOMINATIVO		AZIENDA
Andrea	Ferrari	Barilla G. e R. Fratelli SpA
Andrea	Veronelli	Perfetti Van Melle SpA
Marco	Maffiotto	Ferrero SpA
Ciro	Mazzagatti	Nestlè Italiana SpA
Luca	Bombonati	Gruppo Lactalis Italia SpA
Maurizio	Grillo	Mondelez Italia Services
Diego	Fiorini	Colussi SpA
Mario	Perego	Heineken Italia SpA
Nadia	Lazzarini	Lindt & Sprungli SpA
Carlo	Villata	Sammontana SpA
Antonella	Carbone	Unilever Italy Holdings SrL
Paolo	Valese	Pastificio Zara SpA
Massimo	Camisaschi	Cloetta Italia SrL
Fabrizio	Cerutti	Grandi Salumifici Italiani
Massimo	Cacchioli	Pastificio Rana SpA
Laura	Zancanella	Acqua Minerale San Benedetto SpA
Roberta	Ebaldi	Inalca SpA Gruppo Cremonini
Antonio	Ferrari	Ferrarini SpA
Massimo	Pergolini	Gruppo Campari SpA
Mario	Carravetta	Centrale del Latte di Roma - Parmalat
Maurizio	Soldi	Assalzoo
Vanes	Casalini	Montenegro SRL
Pietro	Colangelo	Coca-Cola Hellenic Bottling Company Italia
Claudio	Di Menna	Distillerie Bonollo SpA
Lorella	Gentile	Carlsberg Italia SpA
Andrea	Maccaferri	Sfir SpA
Antonino	Musarra	Sipa SpA
Filippo	Terzaghi	Assobirra
Tullio	Pandolfi	Italmopa
Filippo	Pellegrini Filippi	Assobibe

Sempre in data 7 maggio, l'Assemblea, procede con l'elezione dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

I componenti dell'Assemblea in rappresentanza dei lavoratori associati eleggono i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci:

Per il Consiglio di Amministrazione:

Angelo Coriddi - Riccardo D'Ottavi - Francesco Matafù – Massimo Pagano – Sandro Mantegazza – Enrico Tonghini.

Per il Collegio dei Sindaci:

David De Paolis – Luca Provaroni.

I componenti dell'Assemblea in rappresentanza delle imprese associate eleggono i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci:

Per il Consiglio di Amministrazione:

Fabio Barigazzi – Gabriele Cardia – Francesco Kappler – Pietro Mastrapasqua – Giorgio Sandulli – Luca Scapolo.

Per il Collegio dei Sindaci:

Maurilio Fratino – Federico De Benetti.

In data 29 maggio il Consiglio di Amministrazione elegge in qualità di Presidente il Sig. Sandro Mantegazza e Vice Presidente il Dr. Luca Scapolo mentre il Collegio Sindacale elegge quale Presidente l'Avv. Maurilio Fratino.

Gestione finanziaria

In data 7 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione uscente, ad esito della gara pubblica avviata nel mese di novembre 2014 per l'individuazione e la selezione del gestore finanziario del Comparto Garantito, sottoscrive due distinte convenzioni, della durata di cinque anni, con le seguenti società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Pioneer Investment Management S.G.R.p.A..

Alle quali viene affidato, con decorrenza 1° agosto 2015, il 50% ciascuno del patrimonio.

In data 15 luglio 2015, il Consiglio di Amministrazione aggiorna il Documento sulla Politica di Investimento in seguito alla modifica del Comparto Garantito.

In data 18 novembre 2015, il Consiglio di Amministrazione, dopo attenta attività di ricerca e selezione, delibera a favore dell'assunzione del Dr. Raffaello Durante. Il Dr. Durante, con decorrenza gennaio 2016, sostituisce il dimissionario Dr. Davide Piergallini, nel ruolo di analista finanziario.

In data 9 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione approva la revisione triennale del Documento sulla Politica di Investimento.

In data 9 dicembre 2015, il Consiglio di Amministrazione, al termine di una gara a cui sono state invitate a partecipare le società più rappresentative nel settore delle consulenze finanziarie, affida l'incarico di Advisor Finanziario alla società Prometeia Advisor Sim con sede a Bologna con decorrenza 1° gennaio 2016.

1.5 Operatività del Fondo

Nel corso dell'anno, le richieste di prestazioni ricevute e lavorate dalla struttura interna del Fondo, sono aumentate di 1.399 unità rispetto all'esercizio precedente, pari ad un incremento del 36,7%.

Tale incremento è da imputare, in particolare, alle anticipazioni riferite a "ulteriori esigenze", in quanto, nel 2015, per i circa 20.000 lavoratori iscritti nell'anno 2007, sono maturati gli otto anni di iscrizione al Fondo, necessari per accedere a questo tipo di prestazione.

Nonostante l'entità del fenomeno e la complessità degli adempimenti amministrativi connessi, i tempi di erogazione si sono mantenuti costantemente al di sotto di quanto previsto dalla normativa primaria e dai regolamenti del Fondo.

Ci corre l'obbligo di ricordare come una generalizzata diffusione di tale fenomeno si pone in netto contrasto con l'intento del legislatore di finalizzare il sistema della previdenza complementare all'esigenza di "assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale" (Articolo 1, comma 1, del Dlgs 252/05).

Nel dettaglio:

NUMERI PRESTAZIONI

LIQUIDAZIONI

Causale	2015	2014	2013
Cassa Integrazione	49	43	109
Cause indipendenti dalla volontà delle parti	822	953	725
Volontà delle parti	536	653	628
Pensionamento	494	283	308
Invalità	23	27	24
Decesso	69	58	43
TOTALE LIQUIDAZIONI	1.993	2.017	1.837

ANTICIPAZIONI

Causale	2015	2014	2013
SPESE SANITARIE	348	437	403
PRIMA CASA	632	344	349
ULTERIORI ESIGENZE 30%	2.239	1.015	993
TOTALE ANTICIPAZIONI	3.219	1.796	1.745

	2015	2014	2013
TOTALE PRESTAZIONI	5.212	3.813	3.582

Rispetto al precedente esercizio le cessioni del quinto dello stipendio sono aumentate del 21,6%.

Nel dettaglio:

CESSIONI DEL QUINTO	2015	2014	2013
QUANTITA'	495	407	419

Particolare attenzione è stata posta al processo di contribuzione per dare soluzione alle anomalie presenti nelle posizioni previdenziali per omissioni contributive, mancata comunicazione di variazioni anagrafiche, invio delle domande di adesione etc. Ciò è stato realizzato con solleciti ad hoc e di funzionalità web – *Pannello anomalie* - che ha consentito alle aziende di identificare con immediatezza le problematiche e di operare i necessari correttivi. Nel corso dell'anno sono stati inviati alle aziende 3.523 solleciti, contro i 3.729 dello scorso anno, l'oggetto dei solleciti ha riguardato i seguenti aspetti:

	2015	2014
MANCANZA DI DISTINTA E BONIFICO	1.188	1.158
MANCANZA DI ADESIONE	501	752
MANCANZA DI DISTINTA CONTRIBUTIVA	325	250
MANCANZA BONIFICO	1.052	1.088
SQUADRATURA BONIFICO/DISTINTA	457	481
TOTALE	3.523	3.729

Riteniamo opportuno ricordare che per il recupero delle contribuzioni mancate o ritardate il Fondo applica una procedura che prevede il sollecito mensile nei confronti delle aziende inadempienti. Qualora l'azienda non dia riscontro al Fondo e persista lo stato di inadempienza, la prassi prevede l'invio di una apposita comunicazione ai lavoratori aderenti per metterli al corrente dell'anomalia contributiva.

Inoltre è attiva una procedura sanzionatoria nei confronti delle aziende inadempienti che prevede ogni anno l'invio di una comunicazione contenente:

- 1) richiesta di pagamento relativa all'ammontare dell'eventuale rivalutazione della quota che l'iscritto non ha potuto conseguire a seguito del mancato investimento della contribuzione. In questo caso le somme recuperate sono accreditate direttamente sulla posizione individuale dell'iscritto;
- 2) richiesta di pagamento degli interessi di mora calcolati in funzione degli importi dovuti, dei giorni di mora e del tasso legale di interesse. In questo caso le somme recuperate sono destinate alla copertura delle spese amministrative.

Al mese di febbraio 2016 le somme recuperate, di cui al punto uno, ammontano ad Euro 68.974 su un totale sanzionato di Euro 232.358, mentre quelle recuperate in riferimento al punto due ammontano ad Euro 2.823 su un totale sanzionato di Euro 23.229.

L'attività di gestione dei contatti con gli iscritti è stata svolta direttamente dalla struttura del Fondo che, allo scopo di privilegiare la qualità e la rapidità dell'informazione, soprattutto in forma scritta, come dimostra la tabella che segue, ha preferito non delegare questa attività ad un call center.

CONTATTI	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
TELEFONO	5.288	5.787	6.544	5.000	3.573	3.204	2.830	2.348	2.443
E – MAIL	22.072	17.099	15.583	13.849	10.373	7.429	7.406	7.674	11.208
FAX	2.020	2.063	2.445	2.479	4.356	5.596	4.660	4.536	6.676

2. La Gestione Finanziaria

2.1 La congiuntura finanziaria

Il 2015 è stato un anno caratterizzato da una prima parte che ha seguito l'andamento positivo del 2014 e con la BCE che annuncia l'arrivo del Quantitative Easing (QE) in marzo; le stime di crescita dell'economia globale vengono però viste a ribasso a causa di molteplici fattori ma principalmente per la frenata delle economie emergenti a causa dei prezzi in calo delle materie prime, dei fattori geopolitici in Russia ed Ucraina e nei Paesi del Medio Oriente e del Nord Africa; a questo si aggiungono le difficoltà della Cina e gli annunci della FED su un possibile rialzo dei tassi entro la fine dell'anno. I problemi della Grecia, la politica monetaria della Cina e le aspettative in calo dell'inflazione nell'area Euro insieme al *Dieseldgate* hanno caratterizzato l'estate del 2016. A fine anno nuova forte contrazione dei mercati: La BCE annuncia un secondo programma di QE a dicembre con misure al di sotto delle aspettative ed il tanto atteso rialzo dei tassi della Fed fallisce nell'alleviare le paure che l'economia USA non riesca a sostenere la crescita globale e l'incertezza della Cina.

2.2 I Comparti di gestione

COMPARTO BILANCIATO

Il comparto bilanciato, i cui mandati sono attivi dal 02/05/2013 e scadono il 31/05/2016, segue la seguente strategia:

Comparto Bilanciato			Inizio Mandati: 02/05/2013
			Scadenza Mandati: 31/05/2016
Gestori		Benchmark	Pesi
Mandati a Benchmark finanziario tradizionale	Amundi	- 65% Barclays Multiverse currency-hedged EUR (obbligazioni)	16%
	Axa		16%
	Credit Suisse	- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR (azioni)	16%
	Generali		16%
	Groupama		16%
Mandati total return (benchmark previdenziale)	Generali Total Return	Obiettivo Previdenziale: 4,36% annuo	10%
	Pimco Total Return		10%

Il comparto bilanciato, caratterizzato da due tipologie di mandato, una a benchmark con un peso dell'80% e l'altra total return con peso del 20%, ha la possibilità di agire sui mercati finanziari internazionali in un'ottica di diversificazione e rischio moderato.

L'allocazione descritta in tabella permette ai gestori a benchmark finanziario tradizionale di seguire i trend di mercato e cercare attivamente di battere il parametro di riferimento, mentre, ai gestori total return, fornisce l'opportunità di spaziare sui mercati finanziari con lo scopo di raggiungere comunque un rendimento positivo; in tal modo, si riduce il rischio sistematico (o rischio di mercato) dell'intero comparto.

COMPARTO GARANTITO

A seguito delle modifiche apportate in sede di ridefinizione del Comparto e della relativa selezione dei Gestori finanziari, i mandati in essere con decorrenza 01/08/2015 e scadenza 31/07/2020 sono due: UnipolSAI e Pioneer; il nuovo benchmark del Comparto ed il peso dei due mandati sono riportati nella seguente tabella:

Comparto Garantito		Inizio Mandati: 01/08/2015
		Scadenza Mandati: 31/07/2020
Gestori	Benchmark	Pesi
UnipolSAI	- 60% JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade (obbligazioni)	50%
Pioneer	- 35% BofA Merrill Lynch 1-5 Year Euro Corporate Index (obbligazioni)	50%
	- 5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM REUTERS (azioni)	

COMPARTO DINAMICO

Gestore	Scadenza mandato
Generali Inv. Europe S.p.A.	31/05/2016

Il comparto dinamico, quello maggiormente volatile seppur gestito con criteri prudenziali, si caratterizza per un approccio che privilegia maggiormente la parte azionaria, come mostrato dalla seguente tabella relativa al benchmark di riferimento:

Indici	Pesi
JPM IG GBI all maturities (obbligazioni)	40%
MSCI World Index with dividends reinvested EUR (azioni)	60%

2.3 Rendimenti ed evoluzione della quota

COMPARTO BILANCIATO

Attivo Netto Destinato alle Prestazioni: € 1.037.649.022,81

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (dicembre 2003) è stato del + 54,40%; nello stesso periodo il rendimento del TFR lasciato in azienda è stato del +32,68%.

Il valore della quota al 31/12/2015 è pari a 16.263 €, con un incremento pari a +3,05%, rispetto al 31/12/2014.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Bilanciato		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2003	10,533	-	-	-
2004	10,956	+ 4,02	+ 2,49	+ 1,53
2005	12,085	+ 10,30	+ 2,63	+ 7,68
2006	12,613	+ 4,37	+ 2,44	+ 1,92
2007	12,945	+ 2,63	+ 3,10	- 0,47
2008	11,476	- 11,35	+ 2,70	- 14,05
2009	12,644	+ 10,18	+ 1,98	+ 8,20
2010	12,989	+ 2,73	+ 2,61	+ 0,12
2011	12,702	- 2,21	+ 3,45	- 5,66
2012	13,767	+ 8,38	+ 2,94	+ 5,44
2013	14,433	+ 4,84	+ 1,71	+ 3,13
2014	15,782	+ 9,35	+ 1,34	+ 8,01
2015	16,263	+ 3,05	+ 1,25	+ 1,80

Confronto tra i risultati della gestione finanziaria e il benchmark di riferimento

I Gestori finanziari del Comparto Bilanciato hanno seguito due diverse politiche di investimento, in conformità ai rispettivi mandati: una classica a "Benchmark" e l'altra "Total return".

Rendimenti dei Gestori con mandato a benchmark nel periodo 31/12/2014 – 31/12/2015

Gestori	Rendimenti Portafogli (%)	Rendimento Benchmark (%)	Differenza (%)
Amundi	+ 4,81		+ 0,59
AXA	+ 4,21		- 0,01
Credit Suisse	+ 5,91	+ 4,22	+ 1,69
Generali	+ 4,73		+ 0,51
Groupama	+ 5,34		+ 1,12

Rendimenti dei Gestori con mandato *Total Return* nel periodo 31/12/2014 – 31/12/2015

Gestori	Rendimenti Portafogli (%)	Rendimento obiettivo (%)	Differenza (%)
Generali	+ 2,63		- 1,73
Pimco	+ 0,96	+ 4,36	- 3,40

Il rendimento medio annuo composto della quota del Comparto Bilanciato nel periodo 31/12/2003 – 31/12/2015 risulta pari a +3,68%, superiore a quello del TFR netto pari a +2,38%.

Come si evince dai dati presenti nelle tabelle, anche per nel 2015 il Comparto Bilanciato ha realizzato, con un rischio relativamente contenuto, un rendimento superiore al TFR netto; la modifica del Comparto a favore di una maggiore internazionalizzazione degli investimenti, effettuata nel maggio del 2013, ha portato notevoli benefici ai contributi versati dai nostri aderenti.

COMPARTO GARANTITO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 148.317.307,65

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/07/2007) è stato del 21,53%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del 21,06%.

Il valore della quota al 31/12/2015 è pari a € 12,153 con un incremento dello 0,55% rispetto al 31/12/2014.

Evoluzione del valor quota (€), Rendimento netto del Valor quota e del TFR in azienda (var %):

anno	comparto Garantito		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2007	10,255	+ 2,55	+ 1,36	+ 1,19
2008	10,777	+ 5,09	+ 2,70	+ 2,39
2009	11,224	+ 4,15	+ 1,98	+ 2,17
2010	11,276	+ 0,46	+ 2,61	- 2,15
2011	11,494	+ 1,93	+ 3,45	- 1,52
2012	11,798	+ 2,64	+ 2,94	- 0,29
2013	11,902	+ 0,88	+ 1,71	- 0,83
2014	12,086	+ 1,55	+ 1,34	+ 0,21
2015	12,153	+ 0,55	+ 1,25	- 0,69

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2015 risulta pari a +2,34%, superiore a quello del TFR netto pari a + 2,29%.

Rendimento dei Gestori finanziari e confronto con il parametro di riferimento:

Gestore	Rendimenti Portafogli (%)	Rendimento Benchmark (%)	Differenza (%)
Pioneer	- 0,15	0,18	- 0,33
UnipolSAI *	+ 0,66	0,79	- 0,13

* confronto. dal 4/9/2015

COMPARTO DINAMICO

Attivo Netto Destinato alle prestazioni: € 13.634.825,12

L'incremento del valore della quota rispetto a quello di inizio della gestione finanziaria (31/08/2009) è stato del +50,06%. La rivalutazione del TFR nello stesso periodo è stata del +14,53%.

Il valore della quota al 31/12/2015 è pari a €15,006 con un incremento pari al +5,51% rispetto al 31/12/2014.

anno	comparto Dinamico		TFR netto	diff %
	quota €	var %	var %	
2009	10,141	+ 1,41	+ 0,44	+ 0,97
2010	10,588	+ 4,41	+ 2,61	+ 1,79
2011	10,338	- 2,36	+ 3,45	- 5,81
2012	11,804	+ 14,18	+ 2,94	+ 11,24
2013	12,802	+ 8,45	+ 1,71	+ 6,74
2014	14,222	+ 11,09	+ 1,34	+ 9,76
2015	15,006	+ 5,51	+ 1,25	+ 4,27

Rendimento del Gestore finanziario e confronto con il parametro di riferimento:

Anni	Rendimenti Portafoglio (%) Gestore Generali	Rendimenti Benchmark (%)	Differenza (%)
2010	+5,64	+5,34	+0,30
2011	-2,63	-5,67	+3,03
2012	+16,81	+12,76	+4,05
2013	+9,92	+9,44	+0,48
2014	+12,86	+15,02	-2,16
2015	+7,30	+6,93	+0,37

Il rendimento medio annuo composto della quota da inizio gestione al 31/12/2015 segnala un +6,61%, valore superiore al relativo dato della rivalutazione del TFR netto sullo stesso periodo pari a +2,16%.

Negli ultimi quattro anni il Comparto Dinamico ha prodotto ottimi risultati per i nostri iscritti in quanto ha beneficiato del rialzo azionario che ha caratterizzato il periodo di post crisi finanziaria.

2.4 Operazioni in conflitto di interesse

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

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

Si evidenzia, inoltre, che il Fondo ha a suo tempo scelto gestori finanziari appartenenti a primari gruppi finanziari o assicurativi.

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

Si riportano, nelle tabelle delle pagine successive le operazioni in conflitto di interesse segnalate alla Covip nel corso del 2015.

Di seguito sono riportati i codici corrispondenti ai motivi dei conflitti:

Motivo del conflitto	Codice
Titolo emesso dalla Società Capogruppo	1
Titolo emesso da altra Società del Gruppo	2
Titolo collocato da Società del Gruppo	3
Titolo collocato dalla Società Capogruppo	4
Rapporto d'affari di società del Gruppo	5
Esistenza di garanzie del Gruppo per operazioni sul capitale	6
Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore	7
Esistenza di patto parasociale	8
Partecipazioni del Gruppo	9
Interesse strategico di società del Gruppo	10
Titolo negoziato su mercato non regolamentato	11
Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria	12
Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione	13

GESTORE AMUNDI COMPARTO BILANCIATO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
25/02/2015	06/03/2015	ACQUISTO	XS1197269647	MDLZ 1% 3/22	MONDELEZ INTL INC	300.000	99,79	EUR	299.355	13
09/03/2015	17/03/2015	ACQUISTO	XS1202846819	GLENLN 1.25% 3/21	GLENLINC PLC	1.050.000	99,70	EUR	1.046.808	13
21/04/2015	24/04/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	5.300	40,75	USD	202.306	13
21/04/2015	24/04/2015	VENDITA	US50076Q1067	KRAFT FOODS GP INC	KRAFT FOODS GRP INC	5.900	87,98	USD	485.497	13
21/04/2015	24/04/2015	VENDITA	US7134481081	PEPSICO	PEPSICO INC/NC	1.600	96,62	USD	144.594	13
22/04/2015	24/04/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.108	114,95	EUR	127.451	13
22/04/2015	24/04/2015	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE	DANONE (EX GROUPE DANONE)	6.184	66,24	EUR	410.726	13
22/04/2015	24/04/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO	DIAGEO PLC	3.510	18,81	GBP	92.486	13
20/05/2015	28/05/2015	ACQUISTO	XS1238901166	GE 1.25% 5/23	GENERAL ELECTRIC CO	550.000	99,71	EUR	548.422	3
21/05/2015	26/05/2015	ACQUISTO	USF2R125AC99	ACAFP 4.375% 3/25	CREDIT AGRICOLE SA	1.000.000	99,10	USD	895.935	1
02/06/2015	04/06/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.995	35,19	GBP	196.195	13
02/06/2015	05/06/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	3.100	40,73	USD	115.037	13
02/06/2015	04/06/2015	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	24.788	13,79	EUR	342.842	1
02/06/2015	04/06/2015	VENDITA	FR0000120644	DANONE	DANONE (EX GROUPE DANONE)	6.184	62,54	EUR	386.492	13
02/06/2015	05/06/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	2.200	40,13	USD	80.427	13
11/06/2015	16/06/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	4.500	40,36	USD	161.087	13
19/08/2015	21/08/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	1.108	103,50	EUR	114.601	13
19/08/2015	21/08/2015	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	2.642	12,75	EUR	33.778	1
04/09/2015	08/09/2015	VENDITA	XS1238901166	GE 1.25% 5/23	GENERAL ELECTRIC CO	550.000	99,00	EUR	546.451	3
30/09/2015	02/10/2015	VENDITA	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	2.306	10,31	EUR	23.759	1
30/09/2015	02/10/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	1.832	72,89	CHF	122.102	13
08/10/2015	12/10/2015	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMER TOBACCO	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	3.995	37,39	GBP	149.251	13
08/10/2015	12/10/2015	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO	DIAGEO PLC	3.510	18,27	GBP	64.066	13
29/10/2015	03/11/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	200	42,65	USD	8.536	13
29/10/2015	03/11/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTL	MONDELEZ INTL INC	100	46,02	USD	4.605	13
30/10/2015	03/11/2015	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	362	11,40	EUR	4.138	1
30/10/2015	03/11/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	99	75,95	CHF	7.524	13
09/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO	COCA COLA CO/THE	100	42,86	USD	3.924	13
10/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	CREDIT AGRICOLE SA	191	10,53	EUR	2.016	1
10/12/2015	14/12/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA - REG	NESTLE SA	2.387	73,50	CHF	162.094	13

GESTORE AXA COMPARTO BILANCIATO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
26/02/2015	03/03/2015	ACQUISTO	LU0184632700	AXA WF Global H. Y. Bonds M EUR (H) C	AXA World Funds SICAV - Global HY	7.600	109,61	EUR	833.036	2
03/08/2015	05/08/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.041	110,90	EUR	115.482	13
07/08/2015	11/08/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	British American Tobacco PLC	11.330	38,06	GBP	433.493	13
16/11/2015	19/11/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Anheuser-Busch InBev SA/NV	866	114,09	EUR	98.749	13
16/11/2015	19/11/2015	ACQUISTO	FR0000120628	AXA SA	AXA SA	18.335	24,42	EUR	448.844	1
16/11/2015	19/11/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	British American Tobacco PLC	2.732	37,38	GBP	102.664	13
16/11/2015	19/11/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC	Diageo PLC	18.415	18,46	GBP	341.752	13

GESTORE CREDIT SUISSE COMPARTO BILANCIATO MANDATO BENCHMARK
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
13/01/2015	16/01/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL	300	37,12	USD	9.419	13
14/01/2015	27/01/2015	ACQUISTO	XS1171541813	IBERDROLA INTL 27GE23 1.125 EU	IBERDROLA INTL	100.000	99,39	EUR	99.393	3
19/01/2015	21/01/2015	ACQUISTO	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	223.300	0,66	EUR	147.813	12
20/01/2015	23/01/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTERNATIONAL	700	37,21	USD	22.435	13
21/01/2015	28/01/2015	ACQUISTO	XS1173792059	CITIGROUP 28GE25 1.75 EUR	CITIGROUP	250.000	99,34	EUR	248.345	3
05/02/2015	10/02/2015	ACQUISTO	US58933YAR62	MERCK & CO 10FE25 2.75 USD	MERCK & CO	200.000	99,84	USD	174.682	13
13/02/2015	19/02/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTL INC	400	36,97	USD	13.048	13
26/02/2015	09/03/2015	ACQUISTO	XS1197833053	COCA-COLA 09MZZ7 1.125 EUR	COCA COLA CO	230.000	99,02	EUR	227.753	13
20/03/2015	25/03/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ	1.200	35,05	USD	39.368	13
09/04/2015	14/04/2015	ACQUISTO	USN31738AB82	FIAT CHRYSLER AUTO 15AP23 5.25	FCA	350.000	100,00	USD	327.777	3
17/04/2015	21/04/2015	VENDITA	IT0000066123	BCA POP EMILIA ROMAGNA	BCA POP EMILIA ROMAGNA	25.375	7,51	EUR	190.305	12
24/04/2015	28/04/2015	VENDITA	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	14.000	0,92	EUR	12.910	12
24/04/2015	28/04/2015	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	300	72,69	EUR	21.795	13
24/04/2015	28/04/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE'	400	74,47	CHF	28.677	13
25/05/2015	27/05/2015	VENDITA	IT0000064482	BCA POP MILANO	BCA POP MILANO	209.300	0,90	EUR	188.485	12
22/06/2015	24/06/2015	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	200	68,74	EUR	13.754	13
22/06/2015	24/06/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE SA	400	69,59	CHF	26.652	13
30/07/2015	03/08/2015	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	400	71,50	EUR	28.643	13
30/07/2015	03/08/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE SA	500	73,25	CHF	34.528	13
30/07/2015	03/08/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	400	40,89	EUR	16.379	13
25/08/2015	28/08/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTL INC	1.000	42,79	USD	37.241	13
11/09/2015	15/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE'	300	71,79	CHF	19.724	13
28/09/2015	30/09/2015	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NEW	HEINEKEN	600	71,72	EUR	43.055	13
28/09/2015	30/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE' SA CHF	NESTLE'	600	72,51	CHF	39.852	13
28/09/2015	30/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER CERT	UNILEVER	600	35,27	EUR	21.174	13
23/10/2015	27/10/2015	ACQUISTO	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA EUR QI	POSTE ITALIANE	7.081	6,75	EUR	47.797	3
26/10/2015	29/10/2015	ACQUISTO	US14040HBJ32	CAPITAL ONE FIN 29OT25 4.2 USD	CAPITAL ONE	175.000	99,99	USD	158.380	3
10/11/2015	16/11/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC USD	MONDELEZ INTL INC	17.000	44,43	USD	704.753	13

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO MANDATO TOTAL RETURN
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	607	113,38	EUR	68.807	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	630	61,85	EUR	38.957	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	1.359	37,69	GBP	70.384	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	2.065	19,11	GBP	54.229	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	1.078	28,76	GBP	42.605	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	943	32,15	GBP	41.659	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	713	36,86	GBP	36.111	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	2.038	11,53	GBP	32.286	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	1.377	39,14	EUR	53.885	13
03/03/2015	06/03/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	835	42,95	USD	32.060	13
03/03/2015	05/03/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	1.888	75,01	CHF	131.864	13
10/03/2015	13/03/2015	ACQUISTO	XS1203851941	BAT INTL FINANCE 0,375 03/13/19	BAT INTL FIN	341.000	99,72	EUR	340.042	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	198	107,79	EUR	21.347	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	207	62,27	EUR	12.893	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	454	37,66	EUR	17.101	13

GESTORE GENERALI COMPARTO BILANCIATO MANDATO BENCHMARK
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	144	113,59	EUR	16.354	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	468	37,91	GBP	24.474	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	3	5.199,00	CHF	14.726	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	295	93,48	EUR	27.572	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	381	29,25	GBP	15.372	13
18/03/2015	23/03/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	616	39,96	USD	23.123	13
18/03/2015	23/03/2015	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	255	92,72	USD	22.210	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	812	19,53	GBP	21.875	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	220	36,89	GBP	11.196	13
18/03/2015	23/03/2015	VENDITA	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	203	144,48	USD	27.551	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	602	40,38	EUR	24.302	13
18/03/2015	20/03/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	546	76,51	CHF	39.441	13
18/03/2015	23/03/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	427	34,02	USD	13.647	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	263	107,79	EUR	28.355	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	539	92,61	EUR	49.926	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	258	35,07	GBP	12.323	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	444	17,87	GBP	10.804	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	119	34,11	GBP	5.529	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	209	28,59	GBP	8.139	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	1.101	37,66	EUR	41.472	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	225	40,76	USD	8.131	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	93	95,05	USD	7.837	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	74	142,29	USD	9.335	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	156	40,83	USD	5.647	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	2	5.036,25	CHF	9.562	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	301	71,10	CHF	20.316	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	26	107,75	EUR	2.801	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	54	84,47	EUR	4.561	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	79	35,18	GBP	3.856	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	136	18,67	GBP	3.523	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	63	27,70	GBP	2.421	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	36	33,13	GBP	1.655	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	109	37,24	EUR	4.058	13
08/07/2015	13/07/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	102	40,13	USD	3.699	13
08/07/2015	13/07/2015	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	42	95,99	USD	3.643	13
08/07/2015	13/07/2015	VENDITA	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	34	137,80	USD	4.233	13
08/07/2015	13/07/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	71	41,57	USD	2.667	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	1	5.110,00	CHF	4.860	13
08/07/2015	10/07/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	92	69,07	CHF	6.044	13

GESTORE GENERALI COMPARTO DINAMICO (parte 1 di 2)
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	21	107,79	EUR	2.264	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	42	92,61	EUR	3.890	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	43	35,07	GBP	2.054	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	74	17,87	GBP	1.801	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	20	34,11	GBP	929	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	86	37,66	EUR	3.239	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	35	28,59	GBP	1.363	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	39	40,83	USD	1.412	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	56	40,76	USD	2.024	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	23	95,05	USD	1.938	13
04/06/2015	09/06/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	18	142,29	USD	2.271	13
04/06/2015	08/06/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	50	71,10	CHF	3.375	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	187	98,44	EUR	18.411	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	19	98,44	EUR	1.871	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	97	98,43	EUR	9.550	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	25	130,44	USD	2.867	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	237	130,44	USD	27.179	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	58	35,62	GBP	2.832	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	165	35,62	GBP	8.057	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	550	35,62	GBP	26.857	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	4	5.743,75	CHF	21.029	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	76	39,20	USD	2.619	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	707	39,20	USD	24.362	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	99	39,23	USD	3.414	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	239	10,32	GBP	3.379	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	100	54,50	EUR	5.452	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	251	17,63	GBP	6.067	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	951	17,64	GBP	22.990	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	100	17,64	GBP	2.418	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	114	33,24	GBP	5.194	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	485	43,54	USD	18.564	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	52	43,54	USD	1.990	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	67	73,57	CHF	4.512	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	633	73,57	CHF	42.624	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	222	73,59	CHF	14.953	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	31	93,15	USD	2.539	13
18/09/2015	23/09/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	293	93,15	USD	23.996	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	27	36,08	GBP	1.335	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	88	36,08	GBP	4.352	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	250	36,08	GBP	12.364	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	37	74,55	EUR	2.759	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	377	74,55	EUR	28.112	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	76	35,36	EUR	2.688	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	218	35,36	EUR	7.710	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	768	35,36	EUR	27.159	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	47	26,12	GBP	1.683	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	447	26,12	GBP	16.003	13
18/09/2015	22/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	131	26,11	GBP	4.689	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	64	96,26	EUR	6.162	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	110	34,89	GBP	5.291	13

GESTORE GENERALI COMPARTO DINAMICO (parte 2 di 2)
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
22/09/2015	25/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	65	38,79	USD	2.265	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB00BLNN3144	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	161	10,21	GBP	2.265	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	67	54,84	EUR	3.675	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	167	17,30	GBP	3.983	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	75	33,30	GBP	3.444	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	151	72,26	CHF	10.068	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	59	34,90	GBP	2.839	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	147	35,07	EUR	5.156	13
22/09/2015	24/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	88	25,71	GBP	3.119	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	19	94,66	EUR	1.799	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	156	94,66	EUR	14.770	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (ABI BB)	ANHEUSER-BUSCH	110	95,85	EUR	10.546	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	25	128,04	USD	2.836	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	197	128,04	USD	22.349	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	58	35,44	GBP	2.782	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	459	35,44	GBP	22.014	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (BATS LN)	BRITISH AMER TB	188	35,38	GBP	9.001	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	CH0010570767	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC (LISP SE)	CHOCOLADE LINDT	3	5.648,75	CHF	15.504	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	596	38,69	USD	20.433	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	77	38,69	USD	2.640	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	114	38,67	USD	3.906	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB00BLNN3144	COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	COMPASS GROUP	276	10,33	GBP	3.860	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	FR0000120644	DANONE (BN FP)	DANONE	115	54,50	EUR	6.269	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	101	17,18	GBP	2.349	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	798	17,18	GBP	18.556	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0002374006	DIAGEO PLC (DGE LN)	DIAGEO PLC	289	17,21	GBP	6.732	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC (IMT LN)	IMP TOBACCO GRP	128	34,36	GBP	5.952	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	53	41,85	USD	1.965	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	412	41,85	USD	15.278	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	260	70,99	CHF	16.886	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	69	70,62	CHF	4.458	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE SA-REG (NESN VX)	NESTLE	543	70,62	CHF	35.084	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	246	91,75	USD	19.998	13
24/09/2015	29/09/2015	ACQUISTO	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	32	91,75	USD	2.601	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	212	35,48	GBP	10.179	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	101	35,64	GBP	4.872	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB0004835483	SABMILLER PLC (SAB LN)	SABMILLER	27	35,48	GBP	1.296	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	38	71,02	EUR	2.699	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	FR0000121220	SODEXO (SW FP)	SODEXO	317	71,02	EUR	22.517	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	77	33,99	EUR	2.617	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	252	34,39	EUR	8.667	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	NL0000009355	UNILEVER NV-CVA (UNA NA)	UNILEVER NV	648	33,99	EUR	22.027	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	151	25,64	GBP	5.240	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	48	25,53	GBP	1.659	13
24/09/2015	28/09/2015	ACQUISTO	GB00B10RZP78	UNILEVER PLC (ULVR LN)	UNILEVER PLC	375	25,53	GBP	12.959	13
16/11/2015	19/11/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1.120	41,72	USD	43.595	13
19/11/2015	24/11/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1	42,43	USD	40	13
15/12/2015	18/12/2015	VENDITA	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (BRK/B UN)	BERKSHIRE HATHA	334	133,93	USD	40.953	13
15/12/2015	18/12/2015	VENDITA	US1912161007	COCA-COLA CO/THE (KO UN)	COCA COLA CO	1.012	43,02	USD	39.857	13
15/12/2015	18/12/2015	VENDITA	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (MDLZ UW)	MONDELEZ INTER	701	44,17	USD	28.344	13
15/12/2015	18/12/2015	VENDITA	US7134481081	PEPSICO INC (PEP UN)	PEPSICO INC	418	98,49	USD	37.689	13

GESTORE GROUPAMA COMPARTO BILANCIATO MANDATO BENCHMARK
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
07/01/2015	12/01/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	880	91,86	EUR	80.853	13
07/01/2015	09/01/2015	VENDITA	XS0969611978	NESNVX 2 1/4 03/12/19	NESTLE HOLDINGS	200.000	102,36	USD	176.590	13
07/01/2015	12/01/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	2.273	71,55	CHF	135.442	13
02/02/2015	04/02/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	652	107,90	EUR	70.322	13
02/02/2015	04/02/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	1.684	71,04	CHF	114.029	13
25/02/2015	06/03/2015	ACQUISTO	XS1197270819	MDLZ 1 5/8 03/08/27	MONDELEZ INTL INC	300.000	98,93	EUR	296.805	13
11/05/2015	13/05/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	338	109,45	EUR	36.987	13
11/05/2015	13/05/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	872	72,65	CHF	60.835	13
17/06/2015	19/06/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	811	69,00	CHF	53.554	13
04/08/2015	06/08/2015	ACQUISTO	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	927	109,55	EUR	101.604	13
04/08/2015	06/08/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	2.025	73,75	CHF	140.075	13
11/08/2015	13/08/2015	VENDITA	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	ANHEUSER-BUSCH INBEV	2.959	109,17	EUR	322.889	13
11/08/2015	13/08/2015	ACQUISTO	NL0000009165	HEINEKEN NV	HEINEKEN NV	3.431	76,10	EUR	261.245	13
13/10/2015	15/10/2015	VENDITA	NL0000009165	HEINEKEN NV	HEINEKEN NV	558	75,29	EUR	41.991	13
13/10/2015	15/10/2015	VENDITA	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	1.051	75,00	CHF	72.158	13
27/11/2015	02/12/2015	ACQUISTO	CH0038863350	NESTLE 'R'	NESTLE SA	767	76,40	CHF	53.733	13

GESTORE UNIPOLSAI COMPARTO GARANTITO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
16/01/2015	20/01/2015	ACQUISTO	XS0754588787	UNICREDIT SPA 4,875% 07/03/2017	UNICREDIT SPA	1.000.000	108,30	EUR	1.125.606	9
26/02/2015	09/03/2015	ACQUISTO	XS1197832832	COCA-COLA FRN 09/09/2019	Coca Cola CO	1.175.000	100,00	EUR	1.175.000	13
01/04/2015	07/04/2015	ACQUISTO	XS1197832832	COCA-COLA FRN 09/09/2019	Coca Cola CO	1.000.000	100,08	EUR	1.000.994	13
29/05/2015	05/06/2015	ACQUISTO	XS1242841127	NYCREDIT BANK FRN 05/12/2017	Nykredit Bank	1.500.000	100,00	EUR	1.500.000	5
25/08/2015	27/08/2015	VENDITA	XS1197832832	COCA-COLA FRN 09/09/2019	Coca Cola CO	500.000	99,98	EUR	500.153	13
26/08/2015	28/08/2015	ACQUISTO	XS0302868475	HSBC FIN.CORP. 4,875% 30/05/17	HSBC Finance Co	600.000	107,97	EUR	654.989	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0729213131	ABN AMRO BANK 4,75% 11/01/2019	Abn Amro	600.000	114,05	EUR	702.421	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0173501379	BMW 5% 06/08/18	BMW Fin	200.000	113,26	EUR	227.197	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS1074053130	CREDIT SUISSE 1,375% 29/11/2019	Credit SuisseLD	300.000	102,28	EUR	309.957	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS1168003900	INTESA SANPAOLO 1,125% 14/01/2020	Intesa S.Paolo	800.000	98,88	EUR	796.671	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0989620694	RAIFFEISEN BK INTL 1,875% 08/11/2018	Raiff Zentralbk	600.000	100,83	EUR	614.115	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0496481200	ROYAL BK SCOTLND 5,5% 23/03/2020	Royal Bk Scotla	300.000	119,49	EUR	365.731	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0359388690	UBS AG LONDON 6% 18/04/18	UBS AG/London	600.000	114,56	EUR	700.621	7
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS1078760813	UNICREDIT 1,5% 19/06/2019	UniCredit Spa	400.000	100,93	EUR	404.925	9
27/08/2015	31/08/2015	ACQUISTO	XS0957258212	UNILEVER 1,75% 05/08/2020	Unilever NV	500.000	105,37	EUR	527.472	13
28/08/2015	01/09/2015	ACQUISTO	XS0880285977	CITIGROUP 1,75% 29/01/2013	Citigroup Inc.	300.000	103,17	EUR	312.590	7
28/08/2015	01/09/2015	ACQUISTO	XS1241710323	NOMURA €PE FIN 1,125% 03/06/2020	Nomura Eur. FIN	600.000	98,73	EUR	594.040	7

GESTORE PIMCO COMPARTO BILANCIATO MANDATO TOTAL RETURN
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
24/06/2015	01/07/2015	ACQUISTO	XS1253558388	HJ HEINZ CO CO GTD	KRAFT HEINZ CO	400.000	99,08	EUR	396.328	13

GESTORE PIONEER COMPARTO GARANTITO
ai sensi dell'art. 8 c.2 della Convenzione di gestione

Data operazione	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	DIVISA	CtVal finale in €	Motivo (codice)
06/08/2015	11/08/2015	Acquisto	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	1.965	1.490,35	EUR	2.928.538	3
06/08/2015	11/08/2015	Acquisto	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	871	1.668,54	EUR	1.453.298	3
09/09/2015	14/09/2015	Vendita	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	1.065	1.354,64	EUR	1.442.692	3
09/09/2015	14/09/2015	Vendita	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	PIONEER INST FD VEICOLO	121	1.511,64	EUR	182.908	3
09/10/2015	14/10/2015	Acquisto	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	PIONEER INST FD VEICOLO	476	1.348,13	EUR	641.710	3

3.0 Verifiche e controlli effettuati

In corso d'esercizio sono state effettuate le seguenti verifiche:

- Segnalazioni periodiche all'Organo di Vigilanza;
- Comunicazioni ad hoc al Vigilanza;
- Procedura gestione reclami – rispetto limiti temporali;
- Regolare trasmissione delle comunicazioni agli iscritti;
- Riconciliazione flussi contributivi;
- Processi di erogazione delle prestazioni;
- Area Gestione finanziaria - Apparati formali – Documento sulle politiche di investimento, Convenzioni, SLA e normativa EMIR;
- Procedure controllo finanziario e Funzione Finanza;
- Adempimenti connessi all'attuazione della *c.d.* normativa FATCA (Foreign Account Tax Compliance);

La Società incaricata della funzione di Controllo Interno nelle sue relazioni consegnate al Consiglio di Amministrazione ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse situazioni e/o circostanze tali da configurare irregolarità o disfunzioni in grado di minacciare la corretta gestione del Fondo.

4.0 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel mese di gennaio 2016 inizia il rapporto di collaborazione con la società Prometeia Advisor SIM. In occasione del primo Consiglio di Amministrazione dell'anno, l'Advisor presenta il piano di attività propedeutiche allo svolgimento dell'incarico (analisi del fabbisogno previdenziale, quantificazione degli obiettivi previdenziali/finanziari dei Comparti, verifica dell'adeguatezza dell'attuale asset allocation strategica con conseguente proposta di revisione dei mandati di gestione dei Comparti Bilanciato e Dinamico in scadenza al 31 maggio 2016, proposta di reportistica relativa al controllo della gestione finanziaria da condividere con la Funzione Finanza interna del Fondo).

Sempre nel mese di gennaio, in seguito alla scadenza del contratto con lo Studio Crenca & Associati, avvenuta in data 31 dicembre 2015, la Funzione Finanza viene internalizzata e affidata al neo assunto Dr. Raffaello Durante.

5.0 Evoluzione prevedibile della gestione

Il perdurare della debolezza del prezzo del petrolio, nonostante i recenti rialzi, sta alimentando le incertezze sulla solidità delle società e dei Paesi produttori di petrolio; si evidenziano inoltre segnali di ulteriore indebolimento della crescita mondiale con il timore che la crisi dei Paesi emergenti si estenda alle economie avanzate.

La divergenza tra le prospettive economiche e la dicotomia tra le politiche monetarie di Stati Uniti e del resto del mondo renderanno ancora i mercati instabili. I gestori finanziari dovranno tenere conto delle conseguenze negative e positive del crollo del prezzo del petrolio e delle molteplici incertezze geopolitiche e valutarie che creano volatilità nei prezzi degli asset finanziari.

Gli investimenti complessivi del patrimonio del Fondo hanno continuato a soffrire anche a gennaio 2016, restando pressoché invariati a febbraio e ricominciando a crescere nel mese di Marzo.

	Variazione valori quota		
	Comparto Garantito	Comparto Bilanciato	Comparto Dinamico
Gennaio 2016	+0,04%	-1,27%	-2,35%
Febbraio 2016	-0,06%	+0,01%	-0,01%
Marzo 2016	+0,29%	+0,95%	+1,11%
Dato cumulato	+0,27%	-0,33%	-1,27%

In termini di iscritti i dati registrati nel primo trimestre del 2016 sono decisamente migliori di quelli registrati lo scorso anno nello stesso periodo. Tra parentesi i dati nello stesso periodo dello scorso anno.

ADESIONI	RICHIESTE DI LIQUIDAZIONE
414 (273)	474 (768)

Signore e signori delegati,

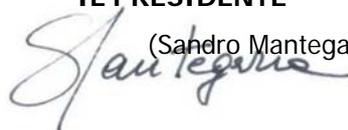
Sottoponiamo alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2015, con annessa nota Integrativa ed accompagnato dalla relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione.

Il Bilancio in approvazione è corredato dalla Relazione della società di Revisione, e dalla Relazione del Collegio dei Sindaci.

Roma, 30 marzo 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

IL PRESIDENTE


(Sandro Mantegazza)

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.210.752.096	1.183.371.593
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.278.637	14.639.610
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.225.032.528	1.198.013.049

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.813.654	14.072.393
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.024.755	50.441.744
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Passivita' della gestione amministrativa	745.656	1.097.970
50 Debiti di imposta	7.845.512	10.759.934
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.431.372	76.373.887
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.199.601.156	1.121.639.162
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.780.665	21.402.739
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	166.557	37.119
Contratti futures	26.870.442	24.358.176
Valute da regolare	-259.970.897	-251.390.880

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	46.854.608	67.777.546
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.941.380	96.516.454
40 Oneri di gestione	-1.925.030	-1.704.592
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.016.350	94.811.862
60 Saldo della gestione amministrativa	-63.452	-62.824
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	85.807.506	162.526.584
80 Imposta sostitutiva	-7.845.512	-10.759.934
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	77.961.994	151.766.650

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni in forma di rendita.

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

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

Caratteristiche strutturali

ALIFOND è un fondo pensione complementare costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n.252 del 05/12/2005 operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore viene istituita una propria posizione previdenziale). L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

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

Il Fondo, in tema di organizzazione interna, ha adeguato il proprio assetto organizzativo allo scopo di migliorare il monitoraggio delle attività gestionali. A tale scopo il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'assegnazione dei seguenti incarichi:

- Controllo interno alla società Bruni, Marino & C. S.r.L.
- Funzione Finanza allo Studio Crenca & Associati (cessato il 31 dicembre 2015);
- Responsabile privacy alla società Previnet S.p.A. per l'attività di service amministrativo svolta a Preganziol e al Rag. Sandro Petrini per le attività svolte presso la sede di Roma;
- Controllo contabile e revisione contabile del bilancio alla Reconta Ernst & Young S.p.A..

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Il Fondo ha operato fino al 30 giugno 2007 con una sola linea di gestione degli investimenti (monocomparto) con assegnazione a tutti gli iscritti di un unico rendimento. A partire dal 1° luglio 2007 questa linea è stata denominata Comparto Bilanciato, ed è stato istituito il comparto Garantito, ai quali affluiscono le risorse raccolte sulla base delle scelte effettuate dagli aderenti a seguito della riforma previdenziale. A partire dal 1° agosto 2009 è stata istituita un'ulteriore linea d'investimento denominata Comparto Dinamico.

Di seguito si riepilogano i comparti e gli enti a cui è stata affidata la gestione degli investimenti, sulla base delle Convenzioni sottoscritte dal Fondo:

- Bilanciato: Amundi SGR SpA, AXA Investment Managers Paris, Credit Suisse (Italy) SpA, Generali Investments Europe SpA, Groupama Asset Management SGR SpA, Pimco Europe Ltd;
- Garantito: UnipolSai Assicurazioni S.p.A., Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.;
- Dinamico: Generali Investments Europe SpA .

Di seguito si illustrano le diverse caratteristiche delle linee che possono essere scelte dagli aderenti al Fondo.

Comparto Bilanciato

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio (3-5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark potranno essere investite, alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione, esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici, organismi sovranazionali con elevato merito creditizio (AAA dell'agenzia di rating S&P e Aaa di Moody's), emittenti privati e OICVM obbligazionari entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite; per quanto riguarda il solo gestore Groupama: è escluso da tale limite l'investimento in OICVM appartenenti all'asset class Obbligazioni Governative Giapponesi, che potranno avere un peso massimo del 20% rispetto al patrimonio in gestione.

- sarà inoltre possibile investire in titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 10% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente;

- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie, entro un massimo del 50% del totale affidato in gestione, sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale quotati su mercati regolamentati o anche, in via residuale (entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite), ETF, OICVM azionari armonizzati e/o posizioni lunghe in future azionari quotati su mercati regolamentati.

Con riferimento al comparto total return si riportano per i due gestori i vincoli e limiti alle scelte di investimento:
Generali

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati e OICVM obbligazionari armonizzati;
- la restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata ad investimenti in titoli di capitale, ETF quotati su mercati regolamentati entro un limite pari al 50% del totale delle masse gestite o anche OICVM azionari armonizzati in via residuale;
- il gestore potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle masse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 15% del totale delle masse gestite con sottolimiti di 1% per singolo emittente;
- la massima concentrazione per singolo emittente governativo sarà pari al 15% del totale delle masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- la massima concentrazione per singolo emittente non governativo (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- l'operatività in derivati è consentita nei limiti della legge vigente. Gli strumenti derivati possono essere utilizzati per scopo di gestione efficace o per copertura del rischio.

Pimco

- il 100% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura obbligazionaria anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati;
- il Gestore Finanziario potrà anche investire anche in altre asset - classes (come ad esempio futures azionari) purché si tratti di strumenti quotati su mercati liquidi e comunque entro un limite pari al 5% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 2% per singolo asset sottostante;
- il peso massimo degli investimenti in valuta differente dall'euro e/o il cui rischio di cambio non è coperto, sarà complessivamente pari al 40% del totale delle Risorse gestite in totale e pari al 10% per ogni singola valuta diversa dall'euro;
- il peso massimo del totale degli investimenti obbligazionari non quotati, non rated e non investment grade sarà pari al 25% del totale delle Risorse gestite con sottolimiti di 5% per singolo emittente;
- la massima concentrazione per singolo emittente sarà pari al 5% del totale masse gestite, fatti salvi i sottolimiti più stringenti di cui sopra;
- gli strumenti derivati saranno da utilizzare solo come copertura del rischio o comunque nel rispetto della normativa vigente.

Strumenti finanziari:

Con riferimento alle risorse conferite alla Gestione per i mandati a benchmark, è possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- titoli di debito
- azioni

- derivati
- OICM
- la massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente, negoziati nei mercati regolamentati dei Paesi dell'Unione Europea, degli Stati Uniti, del Canada e del Giappone, una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P e Aa3 di Moody's, facendo riferimento, in assenza di rating dell'emissione, a quello dell'emittente).

Con riferimento al comparto total return è inoltre consentito, nei vincoli e con limiti alle scelte di investimento, di investire per i due gestori:

Generali

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del GESTORE, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle linee di indirizzo della Gestione;
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli indicati

Pimco

- con il limite massimo del 50% del portafoglio, quote di OICR, ETF, SICAV e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 2009/65/CE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore Finanziario, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di tali fondi comuni devono essere sostanzialmente compatibili con quelli delle Linee di Indirizzo della Gestione delle Risorse.
- contratti derivati secondo la definizione dell'art. 1 del D.M. Tesoro n. 703/96, nei limiti dell'art.5 del medesimo D.M. Tesoro n. 703/96 e in conformità con le linee di indirizzo e i vincoli. L'operatività in derivati è consentita al solo fine di copertura e di gestione efficiente del rischio, eccetto nei casi espressamente autorizzati dal Fondo, come ad esempio futures azionari summenzionati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto.

Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark, per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark dal 01/05/2013:

Per quanto concerne i mandati a benchmark (Gestori Finanziari Amundi, Axa, Credit Suisse, Generali e Groupama):

- 65% BARCLAYS MULTIVERSE currency – hedged EUR
- 35% MSCI World Index with dividends reinvested EUR

Per quanto concerne i mandati total return (Gestori Finanziari: Generali e Pimco), essi sono caratterizzati dall'assenza di un benchmark finanziario e da un obiettivo di rendimento annuo. Tale obiettivo è a lungo periodo ed è stato calcolato, in particolare, tenendo conto dei bisogni previdenziali degli aderenti e del loro prevedibile tasso di sostituzione al momento del pensionamento di vecchiaia. I mandati si possono, pertanto, definire "a benchmark previdenziale".

Comparto Garantito

Per la gestione del comparto sono state sottoscritte due distinte convenzioni, con le società UnipolSai e Pioneer, alle quali è stato affidato il 50% ciascuno del patrimonio. Le due convenzioni coincidono per ciò che riguarda le linee di indirizzo della gestione (benchmark, limiti agli investimenti, e coperture cambio) ed il costo (commissioni di gestione 0,23%).

Finalità della gestione: tenuto primariamente conto che vengono prestate le garanzie di seguito illustrate, massimizzare il tasso di rendimento, tenuto conto del rischio assunto, prevedendo una politica di investimento idonea a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, al netto di eventuali anticipazioni o riscatti parziali, inclusi gli eventuali importi trasferiti da altro comparto o da altra forma pensionistica, qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

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

Orizzonte temporale: breve periodo.

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR.

Strumenti finanziari:

- titoli di debito;
- titoli di capitale o OICVM azionari;
- quote di O.I.C.R. armonizzati U.E. la cui politica di investimento sia coerente con l'obiettivo della gestione;
- ETF, SICAV a condizione che i rispettivi investimenti siano in linea con i limiti summenzionati;
- derivati, nei limiti della legge vigente.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con. Il limite massimo di concentrazione per singolo emittente, in accordo con il DM 166/2014, sarà pari al 5% (considerando sia i titoli azionari che obbligazionari) del totale del portafoglio gestito, pari al 10% complessivo per emittenti appartenenti allo stesso gruppo e pari al 2% per gli emittenti dei titoli unrated e sub-investment grade. Il limite massimo di concentrazione per ogni emittente governativo (quindi titoli di stato) sarà pari al 35% del totale delle risorse gestite.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark.

Rischio cambio: possono essere effettuati investimenti in attivi denominati in valute diverse dall'Euro non coperti dal rischio di cambio entro un limite massimo del 15% del patrimonio gestito. La copertura prevista deve essere effettuata entro 20 giorni dall'effettuazione dell'investimento.

Benchmark:

60% JP Morgan EGBI 1-5 anni Investment Grade;

35% Bofa Merrill Lynch 1-5 anni Euro Corporate Index;

5% MSCI World Total Return Net Dividend convertito in Euro al cambio WM Reuters.

Comparto Dinamico

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare una maggiore esposizione al rischio con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione:

Le risorse conferite alla Gestione potranno essere investite - alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione - esclusivamente nelle seguenti attività finanziarie:

- almeno il 50% degli investimenti sarà orientata a strumenti finanziari di natura azionaria, ETF o anche OICVM azionari e futures azionari, quotati su mercati regolamentati, fermo restando che il Gestore avrà la possibilità, dando immediata comunicazione al Fondo, di scendere al di sotto di tale percentuale fino al 40% se particolari situazioni di mercato dovessero richiedere un simile intervento (per riduzioni al di sotto di tale percentuale sarà richiesto il preventivo consenso del Fondo). La restante parte del complesso delle risorse finanziarie affidate in gestione sarà orientata a:

- investimenti in titoli di debito con rating "investment grade" anche di media/lunga durata, emessi da Stati membri dell'OCSE e da altri emittenti pubblici e privati quotati su mercati regolamentati e OICVM Obbligazionari nel limite del 10% totale delle masse gestite;

- titoli non quotati, non investment grade e/o unrated, comunque solo di natura obbligazionaria e con buona liquidità, nel limite complessivo del 15% del totale delle risorse in gestione con sottolimito di 1% per singolo emittente.

Strumenti finanziari:

è anche possibile investire alle condizioni e nei limiti di legge e/o di regolamento e/o di Convenzione

- obbligazioni
- azioni
- derivati
- OICM

- La massima concentrazione per singolo emittente (sommando azioni ed obbligazioni) sarà pari al 5% del totale delle masse gestite. In particolari situazioni dei mercati finanziari, il Gestore ha la facoltà di investire in titoli obbligazionari di un unico emittente una quota superiore al limite precedentemente indicato e pari al massimo al 30% del patrimonio in gestione, purché gli investimenti posti in essere siano di breve durata (massimo 1 anno), e con elevato merito creditizio (almeno AA- dell'agenzia S&P o equivalente).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio-alto. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: nessun limite, nell'ambito del rispetto del benchmark per il 70% dei titoli di capitale e per il 70% dei titoli di debito.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark con risorse in gestione non superiori a 20 milioni di Euro :

60% MSCI World Index with dividends reinvested in euro;

40% JPM IG GBI all maturities.

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite, il Fondo ha sottoscritto contratti con le seguenti compagnie: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. per la rendita semplice, reversibile, certa per 5-10 anni, controassicurata; Generali Italia S.p.A. per la rendita con maggiorazione per perdita di autosufficienza (LTC).

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, l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

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

La Banca depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non sono 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 effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla 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 disponibile per le 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 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.

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

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta qualora rappresentino un credito nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo 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."

La Covip con la circolare n. 1389 del 6 marzo 2015, ha infine confermato che relativamente alla rilevazione nel bilancio del maggior prelievo fiscale connesso all'incremento di tassazione "si ritiene che i fondi pensione che abbiano effettuato l'ultima valorizzazione del 2014 senza tenere conto dell'incremento di tassazione, in coerenza con la richiamata Circolare Covip del 9 gennaio 2015, la maggiore imposta successivamente determinata venga imputata al bilancio/rendiconto 2015."

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 quote associative affluite a ciascun comparto 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 perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

Il prospetto del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

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

Aderiscono al fondo i lavoratori dell'Industria Alimentare e dei Settori Affini - operai, impiegati e quadri - assunti a tempo indeterminato o con contratto di formazione e lavoro, dipendenti dalle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro per i dipendenti delle Industrie Alimentari e dei settori Affini.

Alla data di chiusura del presente bilancio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 1.671 unità, per un totale di 47.289 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	47.289	47.980
Aziende	1.671	1.671

Fase di accumulo

⇒ Lavoratori attivi: 47.289

⇒ Comparto Bilanciato: 37.220 (38.090)

⇒ Comparto Garantito: 9.309 (9.335)

⇒ Comparto Dinamico: 760 (555)

Tra parentesi è riportato il dato relativo all'anno precedente

Fase di erogazione diretta

⇒ Pensionati: 0

Fase di erogazione tramite impresa di assicurazione

⇒ Pensionati: 0

Compensi spettanti i componenti gli Organi Sociali

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

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	49.766	50.000
COLLEGIO DEI SINDACI	46.035	46.035

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo, alla data di chiusura dell'esercizio, possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, 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 Mefop S.p.A..

Tale partecipazione 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 delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Deroghe e principi particolari

Si precisa che non sono state necessarie deroghe ai criteri di valutazione ordinariamente seguiti.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Si segnala che nel rendiconto generale nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni e i trasferimenti e riscatti sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto per dare una visione più oggettiva della situazione del Fondo.

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.210.752.096	1.183.371.593
20-a) Depositi bancari	57.102.607	56.559.320
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	378.430.511	338.390.693
20-d) Titoli di debito quotati	416.450.293	410.447.071
20-e) Titoli di capitale quotati	318.754.671	305.646.164
20-f) Titoli di debito non quotati	963.442	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	19.572.109	17.094.961
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	10.175.418	9.625.737
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.093.107	44.783.913
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.209.938	823.734
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.278.637	14.639.610
40-a) Cassa e depositi bancari	14.232.269	14.560.733
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.299	4.208
40-c) Immobilizzazioni materiali	5.112	4.884
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	34.957	69.785
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.225.032.528	1.198.013.049

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.813.654	14.072.393
10-a) Debiti della gestione previdenziale	13.813.654	14.072.393
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.024.755	50.441.744
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	705.253	44.800.641
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.319.502	5.641.103
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Passivita' della gestione amministrativa	745.656	1.097.970
40-a) TFR	23.150	26.073
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	299.940	635.890
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	422.566	436.007
50 Debiti di imposta	7.845.512	10.759.934
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.431.372	76.373.887
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.199.601.156	1.121.639.162
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.780.665	21.402.739
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	166.557	37.119
Contratti futures	26.870.442	24.358.176
Valute da regolare	-259.970.897	-251.390.880

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	46.854.608	67.777.546
10-a) Contributi per le prestazioni	128.252.637	128.612.475
10-b) Anticipazioni	-28.613.874	-15.907.194
10-c) Trasferimenti e riscatti	-39.151.214	-37.722.634
10-d) Trasformazioni in rendita	-106.749	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.526.467	-7.227.301
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-362	-10.594
10-i) Altre entrate previdenziali	637	32.794
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.941.380	96.516.454
30-a) Dividendi e interessi	30.230.823	28.359.687
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	10.710.272	68.156.767
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	285	-
40 Oneri di gestione	-1.925.030	-1.704.592
40-a) Societa' di gestione	-1.623.558	-1.449.956
40-b) Banca depositaria	-301.472	-254.636
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.016.350	94.811.862
60 Saldo della gestione amministrativa	-63.452	-62.824
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.720.692	1.657.345
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-273.745	-246.153
60-c) Spese generali ed amministrative	-678.676	-633.910
60-d) Spese per il personale	-414.826	-409.862
60-e) Ammortamenti	-11.172	-8.094
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	16.841	13.857
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-422.566	-436.007
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	85.807.506	162.526.584
80 Imposta sostitutiva	-7.845.512	-10.759.934
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	77.961.994	151.766.650

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle quote associative raccolte da ciascun comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne un'analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote associative raccolte	% di riparto
BILANCIATO	919.087	78,88
GARANTITO	229.215	19,67
DINAMICO	16.920	1,45
Totale	1.165.222	100,00

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Gestione Amministrativa

40 Attività della gestione amministrativa complessiva € **14.278.637**

a) Cassa e depositi bancari € **14.232.269**

La voce è composta per € 14.227.402 dal saldo dei conti correnti di servizio, di raccolta e rimborsi accesi dal Fondo presso la Banca depositaria, per € 628 dalla consistenza di cassa e per € 4.239 dal saldo del conto corrente postale.

Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti bancari sono i seguenti:

Descrizione	Saldo al 31/12/2015
Conto raccolta	13.903.398
Conto spese amministrative	244.105
Conto rimborsi	79.899
TOTALE	14.227.402

b) Immobilizzazioni immateriali € **6.299**

c) Immobilizzazioni materiali € **5.112**

Le immobilizzazioni immateriali si riferiscono alle spese sostenute nel corso degli esercizi per la predisposizione e manutenzione della sede del Fondo e sono ammortizzate in base alla durata del contratto d'affitto.

Le immobilizzazioni materiali sono costituite da macchine, attrezzature e mobili necessari alle esigenze del Fondo acquistate nell'esercizio e ammortizzate in 3 anni.

Il piano di ammortamento delle immobilizzazioni predisposto viene differenziato a seconda dell'utilizzo effettivo e dell'utilità residua dei beni.

Le immobilizzazioni e le relative quote di ammortamento sono riassunte nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 dicembre 2015
Spese su immobili di terzi	21.502	15.203	6.299
Macchine e attrezzature d'ufficio	24.791	21.822	2.969
Mobili e arredamento d'ufficio	45.242	43.099	2.143
Totale	91.535	80.124	11.411

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	4.208	4.884
INCREMENTI DA		
Acquisti	6.393	7.099
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	4.301	6.871
Riattribuzioni	1	
Rimanenze finali	6.299	5.112

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 34.957

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	11.319
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	8.058
Risconti attivi	7.773
Depositi cauzionali	6.846
Crediti verso erario	108
Anticipo a fornitori	509
Crediti diversi	344
Totale	34.957

I depositi cauzionali si riferiscono a due mensilità di affitto anticipate.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza del 2016 maturati nell'anno 2015.

40 – Passività della gestione amministrativa complessiva

€ 745.656

a) Trattamento di fine rapporto

€ 23.150

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 299.940

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 85.059

La voce è composta prevalentemente dal compenso spettante al service amministrativo Previnet S.p.A. per l'anno 2015 per euro 75.963.

Debiti per fatture da ricevere € 55.267

Si fornisce di seguito in dettaglio la composizione della voce "Debiti per fatture da ricevere":

Reconta Ernst & Young	24.100
Dr. Provaroni	12.980
Dr. De Paolis	8.653
Dr. Crenca	6.222
Studio Nevio Bianchi	969
Tim	663
Seret	357
Acea	354
Ge Capital	302
Vodafone	268
Telecom	150
Eni	100
SDA	83
E-Servizi	66
Totale	55.267

Debiti relativi al personale dipendente € 17.156

Personale c/ferie maturate non godute	10.761
Personale c/14esima mensilità	6.395
Totale	17.156

Debiti verso Amministratori, Sindaci e Delegati € 4.650

Debiti verso amministratori	4.650
-----------------------------	--------------

Debiti tributari e previdenziali € 67.232

Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	20.310
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	16.764
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	10.240
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	7.542
Debiti verso Previdai	5.390
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	4.586
Debiti verso Fondi Pensione	1.851

Erario addizionale regionale	380
Debiti verso INAIL	70
Deb. vs F.do assistenza sanitaria	52
Erario addizionale comunale	37
Debiti per imposta sostitutiva su rivalutazione TFR	10
Totale	67.232

Debiti diversi € 1.689

Si riferiscono principalmente a debiti verso banche per l'utilizzo della carta di credito.

Debiti verso Gestori € 68.887

Si riferiscono per € 25.260 al recupero tassazione su titoli di Spagna incassati ma non ancora conferiti ai gestori, per € 43.627 a debiti per commissioni di gestione e commissioni di Banca Depositaria maturati e non saldati.

Le ritenute e i contributi previdenziali sono stati regolarmente versati alle scadenze previste.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 422.566

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per la copertura degli oneri relativi ai futuri esercizi.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Gestione Amministrativa

60 - Saldo della gestione amministrativa complessiva € -63.452

L'importo di € 63.452, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2014, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.720.692

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 1.165.222. L'importo restante è costituito per € 436.007 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 119.463, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € - 273.745

La voce si compone dell'ammontare, pari a € 272.220, del compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile, e del costo per il servizio di hosting del sito internet, pari a € 1.525.

c) Spese generali ed amministrative € - 678.676

Le seguenti tabelle evidenziano le poste che compongono il saldo della voce:

Spese per Organi Sociali

Compensi sindaci	-55.659
Compensi amministratori	-49.766
Assicurazioni polizza r.c. amministratori	-20.853
Spese assembleari	-7.489
Rimborso spese amministratori	-7.454
Altre spese per organi sociali	-5.482
Rimborso spese delegati	-4.911
Contributo INPS amministratori	-4.409
Rimborso spese sindaci	-3.321
Contributo INPS sindaci	-1.602
Totale spese per Organi Sociali	-160.946

Spese per servizi

Contributo annuale Covip	-63.452
Spese per stampa e invio certificati	-43.434
Spese per controllo della gestione finanziaria	-37.332

Spese per servizi

Compensi società di revisione	-33.176
Controllo interno	-22.134
Spese consulenza	-16.329
Spese legali notarili, vidimazioni e certificazioni	-13.817
Compenso Mefop	-12.460
Spese telefoniche	-9.701
Costi godimento beni di terzi – Beni strumentali	-9.083
Spese di assistenza e manutenzione	-7.136
Quota Assofondipensione	-6.619
Archiviazione elettronica documenti	-5.539
Spese consulente del lavoro	-5.294
Rimborso spese società di revisione	-4.099
Corsi/incontri di formazione	-2.318
Spese per spedizione e consegne	-2.119
Costi godimento beni di terzi – Copiatrice	-1.793
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-1.682
Totale spese per servizi	-297.517

Spese promozionali

Spese grafiche e tipografiche	-46.734
Spese promozionali	-39.174
Spese di rappresentanza	-4.730
Totale spese promozionali	-90.638

Spese per la sede

Affitto	-42.000
Spese per gestione locali	-7.013
Spese per illuminazione	-2.595
Spese condominiali	-2.535
Totale spese per la sede	-54.143

Spese generali varie

Spese elettorali	-41.760
Valori bollati e spese postali	-12.855
Spese hardware e software	-9.288
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	-3.638
Imposte e tasse diverse	-2.566

Servizi vari	-2.022
Spese varie	-1.567
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-1.354
Trasporti	-382
Totale spese varie	-75.432

d) Spese per il personale

€ -414.826

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	-287.180
Contributi previdenziali dipendenti	-84.135
T.F.R.	-14.813
Buoni pasto	-11.935
Contributi fondo pensione Previdai/Pastore	-8.144
Contributi fondo pensione Alifond	-2.861
Personale interinale	-2.602
Contributi assistenziali dirigenti	-1.147
Contributi assistenziali dipendenti	-728
INAIL dipendenti	-695
Rimborsi spese dipendenti	-589
Arrotondamento attuale	-37
Arrotondamento precedente	40
Totale	-414.826

Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

Categoria	2015	2014
Dirigenti	1	1
Impiegati	4	5
Totale	5	6

e) Ammortamenti

€ -11.172

La voce si riferisce per € -4.301 all'ammortamento di spese su immobili di terzi, per € -5.122 all'ammortamento di macchine e attrezzature d'ufficio e per € -1.749 all'ammortamento di mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 16.841

Il saldo della voce risulta dalla differenza fra i proventi e gli oneri di seguito dettagliati:

Proventi

Altri ricavi e proventi	21.533
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	3.211
Sopravvenienze attive	1.444
Interessi attivi conto raccolta	413
Arrotondamento Attivo Contributi	10
Interessi attivi conto liquidazioni	9
Interessi attivi conto spese	6
Arrotondamenti attivi	4
Totale	26.630

Oneri

Sopravvenienze passive	-8.266
Altri costi e oneri	-1.193
Oneri bancari	-290
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-20
Arrotondamento Passivo Contributi	-15
Arrotondamenti passivi	-5
Totale	-9.789

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono costituite in prevalenza da costi per utenze e rimborsi spese di competenza dei precedenti esercizi.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi

€ -422.566

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Bilanciato

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.048.966.841	1.036.823.779
20-a) Depositi bancari	54.344.681	45.370.168
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	301.569.187	267.420.298
20-d) Titoli di debito quotati	351.185.540	353.790.417
20-e) Titoli di capitale quotati	311.571.167	300.232.674
20-f) Titoli di debito non quotati	963.442	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	11.920.775	15.963.027
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	8.485.040	8.652.157
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	719.761	44.587.014
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	8.207.248	808.024
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	11.058.109	11.262.602
40-a) Cassa e depositi bancari	11.017.442	11.199.942
40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.969	3.343
40-c) Immobilizzazioni materiali	4.032	3.880
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.666	55.437
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.060.024.950	1.048.086.381

3.2.1 – Stato Patrimoniale Comparto Bilanciato

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.285.215	11.846.284
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.285.215	11.846.284
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.806.989	50.303.842
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	599.309	44.721.658
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.207.680	5.582.184
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	624.928	906.548
40-a) TFR	18.260	20.712
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	236.583	505.149
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	370.085	380.687
50 Debiti di imposta	7.658.795	10.424.445
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.375.927	73.481.119
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.037.649.023	974.605.262
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.968.599	17.002.238
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	131.374	29.487
Contratti futures	26.870.442	24.358.176
Valute da regolare	-256.870.153	-249.740.123

3.2.2 – Conto Economico Comparto Bilanciato

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	33.285.594	49.489.121
10-a) Contributi per le prestazioni	105.031.660	104.747.210
10-b) Anticipazioni	-24.804.873	-14.931.285
10-c) Trasferimenti e riscatti	-34.452.277	-33.519.841
10-d) Trasformazioni in rendita	-106.749	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-12.382.683	-6.821.279
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-10.462
10-i) Altre entrate previdenziali	516	24.778
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	39.041.014	93.048.252
30-a) Dividendi e interessi	27.600.906	25.500.145
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.440.108	67.548.107
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	-1.568.918	-1.405.361
40-a) Societa' di gestione	-1.307.016	-1.183.945
40-b) Banca depositaria	-261.902	-221.416
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	37.472.096	91.642.891
60 Saldo della gestione amministrativa	-55.134	-54.667
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.394.002	1.350.912
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-215.921	-195.542
60-c) Spese generali ed amministrative	-540.401	-508.336
60-d) Spese per il personale	-327.200	-325.592
60-e) Ammortamenti	-8.812	-6.430
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	13.283	11.008
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-370.085	-380.687
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	70.702.556	141.077.345
80 Imposta sostitutiva	-7.658.795	-10.424.445
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	63.043.761	130.652.900

3.2.3 – Nota integrativa – Comparto Bilanciato

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	61.755.889,934		974.605.262
a) Quote emesse	6.414.722,804	105.032.175	
b) Quote annullate	-4.368.126,946	-71.746.582	
c) Variazione del valore quota		29.758.167	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			63.043.760
Quote in essere alla fine dell'esercizio	63.802.485,792		1.037.649.023

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,782.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 16,263.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 33.285.593, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 29.758.167) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Bilanciato

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 1.048.966.841

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Amundi SGR SpA
- AXA Investment Managers Paris
- Credit Suisse (Italy) SpA
- Generali Investments Europe SpA
- Groupama Asset Management SGR SpA
- Pimco Europe Ltd

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	264.056.918
Groupama Asset Management SGR SpA	173.795.369
Credit Suisse (Italy) SpA	171.867.742
Amundi SGR SpA	171.333.851
AXA Investment Managers Paris	168.615.769

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Pimco Europe Ltd	96.279.465
Totale	1.045.949.114

Il totale di € 1.045.949.114 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" e "20 – Passività della gestione finanziaria". A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 114.815 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2015 per € 325.553.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	1.045.949.114
Crediti previdenziali	325.553
Debiti per commissioni di gestione	331.354
Debiti per operazioni acquisto valuta	153.140
Debiti su forward pending	2.207.680
Investimenti in gestione voce 20	1.048.966.841

a) Depositi bancari

€ 54.344.681

La voce è composta per € 54.344.628 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 53 da ratei attivi di interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 977.210.111 così dettagliati:

- € 301.569.187 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 351.185.540 relativi a titoli di debito quotati;
- € 311.571.167 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 963.442 relativi a titoli di debito non quotati;
- € 11.920.775 relativi a quote 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.950.326	0,75
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	7.643.073	0,72
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	LU0184632700	I.G - OICVM UE	7.549.655	0,71
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.701.743	0,63
DEVELOPMENT BK OF JAPAN 19/03/2026 2,3	XS0257403278	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.322.868	0,60
ASIAN DEVELOPMENT BANK 21/06/2027 2,35	XS0307424274	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.952.339	0,56
US TREASURY N/B 15/11/2022 1,625	US912828TY62	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.356.589	0,51
US TREASURY N/B 15/02/2043 3,125	US912810QZ49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.081.158	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.905.640	0,46
CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5	CA135087A610	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.875.528	0,46
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.717.634	0,45
US TREASURY N/B 15/02/2023 2	US912828UN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.657.498	0,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.394.715	0,41

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
UNITED MEXICAN STATES 15/03/2022 3,625	US91086QBA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.324.411	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.302.614	0,41
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	4.093.555	0,39
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	4.045.480	0,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.010.520	0,38
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.001.728	0,38
EUROPEAN INVESTMENT BANK 27/01/2017 FLOATING	XS0441736625	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.814.212	0,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.783.164	0,36
FEDERAL FARM CREDIT BANK 25/08/2016 5,125	US31331V2U92	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.778.157	0,36
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.726.610	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.723.654	0,35
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.699.850	0,35
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	3.680.186	0,35
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.652.616	0,34
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.639.825	0,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.637.310	0,34
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2023 5,5	AU3TB0000101	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.546.353	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.531.850	0,33
PFIZER INC 03/06/2021 5,75	XS0432071131	I.G - TDebito Q OCSE	3.531.024	0,33
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.481.849	0,33
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.411.395	0,32
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	3.341.322	0,32
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	3.273.726	0,31
UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.235.656	0,31
CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	3.226.132	0,30
EUROPEAN INVESTMENT BANK 18/01/2027 2,15	XS0282506657	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.226.131	0,30
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.216.321	0,30
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.203.442	0,30
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.122.824	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.044.586	0,29
BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6	BE0000332412	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.992.158	0,28
UK TSY 4 1/2% 2042 07/12/2042 4,5	GB00B1VWPJ53	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.975.384	0,28
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.968.585	0,28
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 01/02/2023 2,375	XS0881362502	I.G - TDebito Q OCSE	2.920.266	0,28
CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.900.835	0,27
US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.898.203	0,27
GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	XS0491042353	I.G - TDebito Q UE	2.883.870	0,27
Altri			772.255.541	72,85
		Totale portafoglio	977.210.111	92,17

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Bilanciato.

Posizioni in contratti derivati e forward

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO BUXL 30Y BND Mar16	CORTA	EUR	-605.600
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	EUR	5.677.860
Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-1.698.710
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-1.895.040
Futures	Euro-BTP Future Mar16	CORTA	EUR	-5.516.800
Futures	Euro-OAT Future Mar16	CORTA	EUR	-1.950.650
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	675.577
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	1.500.940
Futures	JPN 10Y BOND(OSE) Mar16	LUNGA	JPY	10.233.921
Futures	LONG GILT FUTURE Mar16	LUNGA	GBP	1.590.980

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	NIKKEI 225 (SGX) Mar16	LUNGA	JPY	1.007.782
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	CORTA	USD	-1.495.655
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar16	LUNGA	USD	12.490.011
Futures	US LONG BOND(CBT) Mar16	LUNGA	USD	4.377.928
Futures	US ULTRA BOND CBT Mar16	LUNGA	USD	2.477.898
Totale				26.870.442

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione in Euro
AUD	CORTA	32.395.000	1,48970	-21.745.989
CAD	CORTA	15.565.000	1,51160	-10.297.036
CHF	CORTA	1.355.000	1,08350	-1.250.577
DKK	CORTA	3.220.000	7,46260	-431.485
GBP	CORTA	28.363.000	0,73395	-38.644.322
GBP	LUNGA	76.000	0,73395	103.549
JPY	CORTA	2.791.000.000	131,07000	-21.293.965
NOK	CORTA	2.800.000	9,60300	-291.575
PLN	CORTA	1.510.000	4,26390	-354.136
SEK	CORTA	35.550.000	9,18950	-3.868.546
USD	CORTA	173.191.282	1,08870	-159.080.814
USD	LUNGA	310.000	1,08870	284.743
Totale				-256.870.153

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	46.134.380	148.857.149	106.201.338	376.320	301.569.187
Titoli di Debito quotati	34.933.881	189.565.308	125.460.052	1.226.299	351.185.540
Titoli di Capitale quotati	5.224.965	73.263.441	232.869.036	213.725	311.571.167
Titoli di Debito non quotati	-	963.442	-	-	963.442
Quote di OICR	-	11.920.775	-	-	11.920.775
Depositi bancari	54.344.681	-	-	-	54.344.681
Totale	140.637.907	424.570.115	464.530.426	1.816.344	1.031.554.792

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	164.253.140	234.602.696	63.679.018	34.269.163	496.804.017
USD	66.144.693	88.711.178	181.235.934	14.363.719	350.455.524
JPY	17.495.998	2.675.946	29.692.293	912.057	50.776.294
GBP	19.280.699	18.025.992	21.420.472	2.625.730	61.352.893
CHF	-	995.125	12.732.011	284.251	14.011.387
SEK	4.193.950	-	3.381.755	674.405	8.250.110
DKK	387.849	-	826.804	81.907	1.296.560
NOK	285.140	-	299.891	307.163	892.194

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
CZK	-	-	-	89	89
CAD	12.177.455	-	2.703.694	213.536	15.094.685
AUD	16.026.625	7.138.045	7.520.070	521.676	31.206.416
HKD	-	-	-	97	97
NZD	-	-	-	76	76
Altre valute	1.323.638	-	-	90.812	1.414.450
Totale	301.569.187	352.148.982	323.491.942	54.344.681	1.031.554.792

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.031.554.792
Ratei e risconti attivi	8.485.040
Altre attività della gestione finanziaria	719.761
Margini e crediti su operazioni forward/future	8.207.248
Totale investimenti in gestione	1.048.966.841

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	6,401	7,141	8,295	2,667
Titoli di debito quotati	3,548	3,158	4,706	4,452
Titoli di debito non quotati	-	0,500	-	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-156.215.586	116.878.613	-39.336.973	273.094.199
Titoli di debito quotati	-118.978.983	98.379.399	-20.599.584	217.358.382
Titoli di capitale quotati	-177.664.858	197.229.509	19.564.651	374.894.367
Titoli di debito non quotati	-1.000.000	37.184	-962.816	1.037.184
Quote di OICR	-3.898.102	7.863.672	3.965.570	11.761.774
Totale	-457.757.529	420.388.377	-37.369.152	878.145.906

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	273.094.199	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	217.358.382	-
Titoli di capitale quotati	95.473	102.636	198.109	374.894.367	0,053
Titoli di debito non quotati	-	-	-	1.037.184	-
Quote di OICR	613	1.573	2.186	11.761.774	0,019
Totale	96.086	104.209	200.295	878.145.906	0,023

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
PEPSICO INC	Amundi SGR SpA	US7134481081	1800	USD	165.203
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 30/09/2020 2,75	Pimco Europe Ltd	XS1300465926	900000	EUR	924.048
CREDIT AGRICOLE SA	Amundi SGR SpA	FR0000045072	25677	EUR	279.366
HEINEKEN NV	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009165	5119	EUR	403.224
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/11/2019 6,875	Credit Suisse (Italy) SpA	US03523TBH05	400000	USD	424.212
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/01/2020 5,375	Credit Suisse (Italy) SpA	US03523TAN81	400000	USD	406.856
NESTLE SA-REG	Groupama Asset Management SGR SpA	CH0038863350	6177	CHF	425.007
IMPERIAL BRANDS PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004544929	1282	GBP	62.646
NESTLE HOLDINGS INC 12/03/2019 2,25	Groupama Asset Management SGR SpA	XS0969611978	500000	USD	466.111
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	8318	CHF	572.318
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 28/04/2017 2,75	Generali Investments Europe SpA	XS0986090164	194000	EUR	199.977
BANCA POP EMILIA ROMAGNA 22/10/2018 3,375	Generali Investments Europe SpA	IT0004965346	500000	EUR	543.530
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	Generali Investments Europe SpA	XS1004236185	148000	EUR	163.490
MONDELEZ INTERNATIONAL 26/01/2017 1,125	Amundi SGR SpA	XS1003251011	700000	EUR	706.895
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	3268	GBP	181.199
NESTLE SA-REG	Credit Suisse (Italy) SpA	CH0038863350	7500	CHF	516.036
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Amundi SGR SpA	US6092071058	3600	USD	148.272
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR 15/01/2019 7,75	AXA Investment Managers Paris	US03523TBE73	250000	USD	266.072
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 25/10/2019 4,5	Pimco Europe Ltd	XS0848458179	100000	EUR	109.719
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	1482	GBP	59.092
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	999	GBP	55.391
MONDELEZ INTERNATIONAL 07/03/2022 1	Amundi SGR SpA	XS1197269647	300000	EUR	293.805
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	Groupama Asset Management SGR SpA	XS1197270819	300000	EUR	275.331
MONDELEZ INTERNATIONAL 06/03/2035 2,375	Pimco Europe Ltd	XS1197273755	200000	EUR	174.188

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BAT INTL FINANCE PLC 13/03/2019 ,375	Generali Investments Europe SpA	XS1203851941	341000	EUR	340.127
DIAGEO PLC	AXA Investment Managers Paris	GB0002374006	18415	GBP	465.801
NESTLE SA-REG	Amundi SGR SpA	CH0038863350	9348	CHF	643.187
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	9944	EUR	398.804
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	8174	USD	322.545
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	5660	USD	233.117
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	12258	GBP	310.062
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	2477	EUR	99.340
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	2550	CHF	175.452
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Generali Investments Europe SpA	US0846707026	2702	USD	327.705
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	2830	GBP	71.584
DANONE	Generali Investments Europe SpA	FR0000120644	1130	EUR	70.376
COCA-COLA CO/THE	Amundi SGR SpA	US1912161007	8700	USD	343.301
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2025 4,375 (17/03/2015)	Amundi SGR SpA	USF2R125AC99	1000000	USD	892.496
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	AXA Investment Managers Paris	BE0003793107	8056	EUR	921.606
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	2386	EUR	272.958
AXA SA	AXA Investment Managers Paris	FR0000120628	18335	EUR	462.592
UNILEVER NV-CVA	Credit Suisse (Italy) SpA	NL0000009355	5168	EUR	207.263
AXA WF Global High Yield Bonds M CAP EUR Hedged	AXA Investment Managers Paris	LU0184632700	73283,388	EUR	7.549.655
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	5765	GBP	229.870
SODEXO	Generali Investments Europe SpA	FR0000121220	4892	EUR	440.965
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	48	CHF	277.102
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	7122	GBP	365.925
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	1081	EUR	123.666
COCA-COLA CO/THE 09/03/2027 1,125	Credit Suisse (Italy) SpA	XS1197833053	230000	EUR	215.165
KRAFT HEINZ FOODS CO 30/06/2023 2	Pimco Europe Ltd	XS1253558388	400000	EUR	404.676
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	3380	USD	310.214
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	AXA Investment Managers Paris	GB0002875804	14062	GBP	722.499
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	1863	GBP	95.720
COMPASS GROUP PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00BLNN3L44	2732	GBP	43.737
HEINEKEN NV	Groupama Asset Management SGR SpA	NL0000009165	2873	EUR	226.306
Totale					25.385.804

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi € 8.485.040

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 719.761

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	325.553
Dividendi da regolare	239.961
Crediti per operazioni vendita valuta	152.863
Retrocessione commissioni	1.384
Totale	719.761

p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 8.207.248

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2015.

40 Attività della gestione amministrativa € 11.058.109

a) Cassa e depositi bancari € 11.017.442

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 4.969

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 4.032

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 31.666

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 11.285.215

a) Debiti della gestione previdenziale € 11.285.215

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.217.715
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.258.234
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.970.781
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.083.870
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	307.608
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	251.251
Debiti per cambio comparto	241.846
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	52.177
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	14.431
Debiti verso aderenti - Riscatti	4.199
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	2.519
Contributi da riconciliare	917.507
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	72.075
Contributi da rimborsare	47.870
Contributi da identificare	2.598
Ristoro posizioni da riconciliare	1.517
Erario ritenute su redditi da capitale	838.417
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	557
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	43
Totale	11.285.215

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

20 – Passività della gestione finanziaria € **2.806.989**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **599.309**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	331.354
Debiti per operazioni acquisto valuta	153.140
Debiti per commissioni Banca depositaria	114.815
Totale	599.309

e) Debiti su operazioni forward/future € **2.207.680**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

40 – Passività della gestione amministrativa € 624.928

a) Trattamento di fine rapporto € 18.260

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 236.583

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 370.085

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 7.658.795

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 17.968.599

La voce evidenzia, per € 18.099.973, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 5.495.890, e i rimanenti € 12.472.708 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 con competenza 2015 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 131.374

La voce evidenzia, per € 131.374, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Coperture cambi € -256.870.153

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2015 a copertura del rischio di cambio.

Contratti futures € 26.870.442

Alla chiusura dell'esercizio 2015 i gestori Amundi SGR SpA, AXA Investment Managers Paris e Groupama Asset Management SGR SpA del Comparto Bilanciato detengono in portafoglio contratti derivati futures (contratti a termine standardizzati, relativi ad operazioni di acquisto/vendita di attività finanziarie in data futura, ad un prezzo fissato nel momento della stipula del contratto).

Nella seguente tabella sono riportate tutte le esposizioni summenzionate:

Amundi SGR SpA	
EURO BUXL 30Y BND Mar16	-605.600
EURO-BOBL FUTURE Mar16	-1.698.710
EURO-BUND FUTURE Mar16	-1.895.040
Euro-OAT Future Mar16	-1.950.650
FTSE 100 IDX FUT Mar16	675.577
LONG GILT FUTURE Mar16	1.590.980
S&P500 EMINI FUT Mar16	-1.495.655
EURO STOXX 50 Mar16	2.559.960
Totale	-2.819.138

AXA Investment Managers Paris	
FTSE/MIB IDX FUT Mar16	1.500.940
NIKKEI 225 (SGX) Mar16	1.007.782
EURO STOXX 50 Mar16	3.117.900
Totale	5.626.622

Groupama Asset Management SGR SpA	
Euro-BTP Future Mar16	-5.516.800
JPN 10Y BOND(OSE) Mar16	10.233.921
US 10YR NOTE (CBT)Mar16	12.490.011
US LONG BOND(CBT) Mar16	4.377.928
US ULTRA BOND CBT Mar16	2.477.898
Totale	24.062.958

Totale Comparto Bilanciato	26.870.442
-----------------------------------	-------------------

I titoli che rappresentano una posizione "lunga" corrispondono ad acquisto del sottostante; quelli che rappresentano una posizione corta hanno la finalità di coprire parzialmente il rischio già assunto in portafoglio direttamente con titoli e sono stati oggetto di vendita da parte del Gestore (sono caratterizzati dal segno "-").

Il segno positivo complessivo della somma algebrica dei controvalori in euro delle esposizioni in future segnala una prevalenza dell'utilizzo di tali strumenti con finalità di investimento rispetto a quelli con finalità di copertura.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto Bilanciato

10 - Saldo della gestione previdenziale € **33.285.594**

a) Contributi per le prestazioni € **105.031.660**

La posta si articola come segue:

Contributi	100.230.452
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.825.573
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	2.913.853
Contributi per ristoro posizioni	61.782
Totale	105.031.660

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	22.535.858
A carico del datore di lavoro	14.826.791
TFR	63.786.890
Totale	101.149.539

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2015 è pari a € 919.087.

b) Anticipazioni € **-24.804.873**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-34.452.277**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-22.553.723
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-6.507.209
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-2.093.828
Riscatto per conversione comparto	-1.850.852
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-1.267.480
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-179.185
Totale	-34.452.277

d) Trasformazioni in rendita € **-106.749**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale € **-12.382.683**

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

i) Altre entrate previdenziali**€ 516**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 39.041.014**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	8.138.638	3.304.620
Titoli di debito quotati	12.894.862	-448.353
Titoli di capitale quotati	6.464.180	32.568.613
Titoli di debito non quotati	449	626
Quote di OICR	53.685	-74.496
Depositi bancari	49.092	781.918
Risultato della gestione cambi	-	-19.191.843
Differenziale futures	-	-140.798
Retrocessione commissioni	-	27.133
Commissioni di negoziazione	-	-200.295
Altri ricavi	-	1.336
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-80.620
Arrotondamenti e sopravvenienze passive (di cui 5.347.953 si riferiscono all'imposta sostitutiva maturata nel 2014 pagata nel 2015)	-	-5.351.597
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	243.864
Totale	27.600.906	11.440.108

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	100.656	3.203.964
Titoli di debito quotati	235.195	-683.548
Titoli di capitale quotati	13.792.727	18.775.886
Titoli di debito non quotati	626	-
Quote di OICR	526.184	-600.680
Depositi bancari	986.658	-204.740
Risultato della gestione cambi	-21.155.261	1.963.418
Differenziale futures	-387.133	246.335
Totale	-5.900.348	22.700.635

Si specifica inoltre quanto segue:

- le commissioni di retrocessione si riferiscono a quanto riconosciuto dai gestori che operano attraverso l'investimento in propri OICR. Attraverso la retrocessione, prevista contrattualmente in ottemperanza alle disposizioni Covip, si evita il doppio aggravio di costi che il fondo subirebbe pagando (esplicitamente) gli oneri per commissioni di gestione derivanti dalla convenzione con il gestore e (implicitamente) la riduzione di valore degli OICR sui patrimoni dei quali gravano, a loro volta, commissioni.

40 – Oneri di gestione**€ -1.568.918****a) Società di gestione****€ -1.307.016**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione
Generali Investments Europe SpA	-280.753
Pimco Europe Ltd	-276.743
Credit Suisse (Italy) SpA	-221.481
Amundi SGR SpA	-186.977
Groupama Asset Management SGR SpA	-173.093
AXA Investment Managers Paris	-167.969
Totale	-1.307.016

b) Banca depositaria**€ -261.902**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa**€ -55.134**

L'importo di € -55.134, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2013, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo è finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 1.394.022**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 919.087. L'importo restante è costituito per € 380.687 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 94.228, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -215.921**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative**€ -540.401**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale**€ -327.200**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti**€ -8.812**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi**€ 13.283**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -370.085**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva**€ -7.658.795**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva a debito maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	1.045.307.818
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	974.605.262
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	70.702.556
Gestione previdenziale	33.285.594
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili	919.087
Base imponibile	38.293.975
Imposta sostitutiva 20%	7.658.795

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Garantito

3.3.1 Stato Patrimoniale Comparto Garantito

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	147.969.641	135.980.828
20-a) Depositi bancari	1.977.343	10.785.448
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.360.678	67.568.504
20-d) Titoli di debito quotati	65.264.753	56.656.654
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	6.666.477	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.642.428	939.014
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	57.962	31.208
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.951.161	3.157.790
40-a) Cassa e depositi bancari	2.945.851	3.142.380
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.239	822
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.006	954
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.065	13.634
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	150.922.597	139.140.464

3.3.1 Stato Patrimoniale – Comparto Garantito

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.345.252	2.021.723
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.345.252	2.021.723
20 Passivita' della gestione finanziaria	100.725	75.541
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	100.725	75.541
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Passivita' della gestione amministrativa	114.753	183.167
40-a) TFR	4.554	5.094
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	59.002	124.232
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	51.197	53.841
50 Debiti di imposta	42.764	219.231
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.605.289	2.501.508
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	148.317.308	136.638.956
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.481.272	4.181.411
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	32.764	7.252
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-

3.3.2 Conto Economico – Comparto Garantito

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	10.895.860	15.285.562
10-a) Contributi per le prestazioni	24.428.735	24.134.833
10-b) Anticipazioni	-3.507.660	-785.809
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.881.105	-7.665.324
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.143.784	-406.022
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-362	-132
10-i) Altre entrate previdenziali	36	8.016
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.172.027	2.433.136
30-a) Dividendi e interessi	2.369.207	2.683.719
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.197.465	-250.583
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	285	-
40 Oneri di gestione	-339.041	-287.646
40-a) Societa' di gestione	-302.990	-256.865
40-b) Banca depositaria	-36.051	-30.781
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	832.986	2.145.490
60 Saldo della gestione amministrativa	-7.730	-7.737
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	306.556	292.451
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-53.849	-48.091
60-c) Spese generali ed amministrative	-128.753	-119.308
60-d) Spese per il personale	-81.602	-80.074
60-e) Ammortamenti	-2.198	-1.581
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.313	2.707
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-51.197	-53.841
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	11.721.116	17.423.315
80 Imposta sostitutiva	-42.764	-219.231
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.678.352	17.204.084

3.3.3 – Nota integrativa – Comparto Garantito

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.305.417,454		136.638.956
a) Quote emesse	2.011.384,524	24.428.771	
b) Quote annullate	-1.112.788,089	-13.532.911	
c) Variazione del valore quota		782.492	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			11.678.352
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.204.013,889		148.317.308

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,086.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 12,153.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 10.895.860, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 782.492) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 147.969.641

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- UnipolSai Assicurazioni S.p.A.
- Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	74.018.684
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	73.809.269
Totale	147.827.953

Il totale di € 147.827.953 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 16.058 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2015 per € 57.021.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	147.827.953
Crediti previdenziali	57.021
Debiti per commissioni di gestione	84.667
Investimenti in gestione voce 20	147.969.641

a) Depositi bancari

€ 1.977.343

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – d) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 144.291.908 così dettagliati:

- € 72.360.678 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 65.264.753 relativi a titoli di debito quotati;
- € 6.666.477 relativi a quote 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.202.118	4,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.040.955	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.697.974	2,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.628.790	2,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.509.205	2,33
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.438.450	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.318.281	2,20
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.109.875	2,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.942.726	1,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.553.950	1,69
BUNDESobligation 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.535.500	1,68
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.356.660	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.329.566	1,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.288.100	1,52
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.234.460	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.054.840	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.038.300	1,35
ISHARES MSCI USA UCITS ETF	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.994.560	1,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.930.788	1,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.921.050	1,27
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.844.514	1,22
IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B6026194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.781.325	1,18
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.598.153	1,06
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.586.884	1,05
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	1.503.210	1,00
ABBEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	1.499.250	0,99
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	1.499.235	0,99
IRISH TSY 4,4% 2019 18/06/2019 4,4	IE00B2QTFG59	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.497.483	0,99
WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING	XS1240966348	I.G - TDebito Q OCSE	1.491.990	0,99
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.404.455	0,93
3M COMPANY 09/11/2018 FLOATING	XS1136406268	I.G - TDebito Q OCSE	1.299.545	0,86
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	1.298.323	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.286.201	0,85
DAIMLER AG 24/06/2019 FLOATING	XS1078028864	I.G - TDebito Q UE	1.201.512	0,80
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.195.958	0,79
SPDR MSCI EUROPE ETF	IE00BKWQ0Q14	I.G - OICVM UE	1.131.715	0,75
AMERICA MOVIL SAB DE CV 04/06/2018 1	XS1074479384	I.G - TDebito Q OCSE	1.111.726	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.101.000	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.100.450	0,73
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	1.095.732	0,73
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	1.093.906	0,72
UNICREDIT SPA 07/03/2017 4,875	XS0754588787	I.G - TDebito Q IT	1.053.500	0,70
ROYAL BK CANADA TORONTO 27/03/2019 FLOATING	XS1049207993	I.G - TDebito Q OCSE	1.000.510	0,66
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	I.G - TDebito Q UE	1.000.450	0,66
NORDEA BANK AB 23/04/2016 VARIABLE	XS0497460591	I.G - TDebito Q UE	1.000.200	0,66
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	998.460	0,66
AUST & NZ BANKING GROUP 28/10/2019 FLOATING	XS1130526780	I.G - TDebito Q OCSE	996.560	0,66
CARREFOUR BANQUE 20/03/2020 FLOATING	XS1206712868	I.G - TDebito Q UE	990.300	0,66
BHP BILLITON FINANCE LTD 28/04/2020 FLOATING	XS1224953452	I.G - TDebito Q OCSE	975.040	0,65
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	954.408	0,63
Altri			46.573.765	30,86
Totale			144.291.908	95,59

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Garantito.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	31.546.696	40.813.982	-	-	72.360.678
Titoli di Debito quotati	4.785.484	36.820.901	23.324.807	333.561	65.264.753
Quote di OICR	-	6.666.477	-	-	6.666.477
Depositi bancari	1.977.343	-	-	-	1.977.343
Totale	38.309.523	84.301.360	23.324.807	333.561	146.269.251

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	72.360.678	65.264.753	6.666.477	1.973.584	146.265.492
USD	-	-	-	-16	-16
JPY	-	-	-	3.791	3.791
GBP	-	-	-	-16	-16
Totale	72.360.678	65.264.753	6.666.477	1.977.343	146.269.251

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	146.269.251

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi	1.642.428
Altre attività della gestione finanziaria	57.962
Totale investimenti in gestione	147.969.641

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	3,141	3,532	-	-
Titoli di Debito quotati	2,212	2,157	1,199	2,143

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-90.557.109	85.662.274	-4.894.835	176.219.383
Titoli di Debito quotati	-70.272.892	52.677.351	-17.595.541	122.950.243
Quote di OICR	-8.775.856	2.014.184	-6.761.672	10.790.040
Totale	-169.605.857	140.353.809	-29.252.048	309.959.666

Commissioni di negoziazione implicite

Non ci sono commissioni di negoziazione.

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS1034975588	800000	EUR	801.712
UNICREDIT SPA 07/03/2017 4,875	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS0754588787	500000	EUR	526.750
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS1197832832	600000	EUR	597.672
UNILEVER NV 05/08/2020 1,75	UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	XS0957258212	500000	EUR	529.835
PIONEER INSTITUTIONAL 30	Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	LU0607745014	750	EUR	1.195.958
PIONEER INSTITUTIONAL 28	Pioneer Investment Management S.G.R.p.A.	LU0607744801	1376	EUR	1.844.514
Totale					5.496.441

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.642.428

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 57.962

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	57.021
Retrocessione commissioni	941
Totale	57.962

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.795

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 € 2.951.161

a) Cassa e depositi bancari € 2.945.851

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 1.239

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.006

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 3.065

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 2.345.252

a) Debiti della gestione previdenziale € 2.345.252

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	448.412
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	439.304
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	422.856
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	272.819

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	218.484
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	39.990
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	29.549
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	4.829
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	1
Contributi da riconciliare	228.821
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	17.975
Contributi da rimborsare	11.939
Contributi da identificare	648
Ristoro posizioni da riconciliare	378
Erario ritenute su redditi da capitale	209.097
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	139
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	11
Totale	2.345.252

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso aderenti per pagamenti ritornati sono costituiti da pagamenti non andati a buon fine;
- i debiti per trasferimenti si riferiscono alla posizioni degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

20 – Passività della gestione finanziaria € 100.725

d) Altre passività della gestione finanziaria € 100.725

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	84.667
Debiti per commissioni Banca depositaria	16.058
Totale	100.725

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali € 1.795

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 € 114.753

a) Trattamento di fine rapporto € 4.554

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 59.002**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 51.197**

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta **€ 42.764**

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 4.481.272**

La voce evidenzia, per € 4.481.272, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 1.370.645, e i rimanenti € 3.110.627 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 con competenza 2015 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere **€ 32.764**

La voce evidenzia, per € 32.764, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € **10.895.860**

a) Contributi per le prestazioni € **24.428.735**

La posta si articola come segue:

Contributi	22.199.270
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	1.263.305
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	961.404
Contributi per ristoro posizioni	4.756
Totale	24.428.735

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	3.528.521
A carico del datore di lavoro	2.579.190
TFR	16.320.774
Totale	22.428.485

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2015 è pari a € 229.215.

b) Anticipazioni € **-3.507.660**

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

c) Trasferimenti e riscatti € **-8.881.105**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-4.104.293
Riscatto per conversione comparto	-3.036.940
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.373.235
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-205.652
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-111.449
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-49.536
Totale	-8.881.105

e) Erogazioni in forma capitale € **-1.143.784**

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

h) Altre uscite previdenziali € **-362**

La voce contiene le differenze generatesi su operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario.

i) Altre entrate previdenziali**€ 36**

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 1.172.027**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.462.562	-329.038
Titoli di debito quotati	906.453	-696.408
Quote di OICR	-	-95.195
Depositi bancari	192	-39.181
Risultato della gestione cambi	-	-13.956
Retrocessione commissioni	-	3.820
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-124
Arrotondamenti e sopravvenienze passive (di cui 27.367 relativi all'imposta sostitutiva 2014 pagata nel 2015)	-	-27.383
Totale	2.369.207	-1.197.465

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-167.033	-162.005
Titoli di debito quotati	-336.483	-359.925
Quote di OICR	-147.112	51.917
Depositi bancari	-39.167	-14
Risultato della gestione cambi	-13.956	-
Totale	-703.751	-470.027

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione**€ 285**

La voce si riferisce all'importo erogato da Unipol Assicurazioni S.p.A. nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 – Oneri di gestione**€ -339.041****a) Società di gestione****€ -302.990**

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
Unipol Assicurazioni S.p.A.	-110.571	-122.543
Pioneer Investment Management S.G.R.p.A. dal 1° Agosto 2015	-69.876	Incluse nelle commissioni di gestione

Totale	-180.447	-122.543
---------------	-----------------	-----------------

b) Banca depositaria **€ -36.051**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ -7.730**

L'importo di € 7.730, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2014, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 306.556**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 229.215. L'importo restante è costituito per € 53.841 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 23.500, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -53.849**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -128.753**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -81.602**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -2.198**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 3.313**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -51.197**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva

€ -42.764

La voce è costituita dal debito dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	148.360.072
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	136.638.956
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	11.721.116
Gestione previdenziale	10.895.860
Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili	229.215
Base imponibile	213.820
Imposta sostitutiva 20%	42.764

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

3.4 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Comparto Dinamico

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	13.815.614	10.566.986
20-a) Depositi bancari	780.583	403.704
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.500.646	3.401.891
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	7.183.504	5.413.490
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	984.857	1.131.934
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	47.950	34.566
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	315.384	165.691
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.690	15.710
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	269.367	219.218
40-a) Cassa e depositi bancari	268.976	218.411
40-b) Immobilizzazioni immateriali	91	43
40-c) Immobilizzazioni materiali	74	50
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	226	714
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	14.084.981	10.786.204

3.4.1 Stato Patrimoniale Comparto Dinamico

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	183.187	204.386
10-a) Debiti della gestione previdenziale	183.187	204.386
20 Passivita' della gestione finanziaria	117.041	62.361
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	5.219	3.442
20-e) Debiti su operazioni forward / future	111.822	58.919
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	5.975	8.255
40-a) TFR	336	267
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	4.355	6.509
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.284	1.479
50 Debiti di imposta	143.953	116.258
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	450.156	391.260
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	13.634.825	10.394.944
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	330.794	219.090
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	2.419	380
Contratti futures	-	-
Valute da regolare	-3.100.744	-1.650.757

3.4.2 Conto economico Comparto Dinamico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	2.673.154	3.002.863
10-a) Contributi per le prestazioni	3.994.657	3.751.789
10-b) Anticipazioni	-301.341	-190.100
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.020.247	-558.826
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	85	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	728.339	1.035.066
30-a) Dividendi e interessi	260.710	175.823
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	467.629	859.243
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	-17.071	-11.585
40-a) Societa' di gestione	-13.552	-9.146
40-b) Banca depositaria	-3.519	-2.439
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	711.268	1.023.481
60 Saldo della gestione amministrativa	-588	-420
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	20.134	13.982
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.975	-2.520
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.522	-6.266
60-d) Spese per il personale	-6.024	-4.196
60-e) Ammortamenti	-162	-83
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	245	142
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.284	-1.479
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.383.834	4.025.924
80 Imposta sostitutiva	-143.953	-116.258
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.239.881	3.909.666

3.4.3 – Nota integrativa – Comparto Dinamico

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	730.894,837		10.394.944
a) Quote emesse	265.496,259	3.994.742	
b) Quote annullate	-87.736,851	-1.321.588	
c) Variazione del valore quota		566.727	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			3.239.881
Quote in essere alla fine dell'esercizio	908.654,245		13.634.825

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 14,222.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,006.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 2.673.154, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 3.239.881) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 13.815.614

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società Generali Investments Europe SpA tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dalle singole linee di investimento descritte nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

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

Gestore	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe SpA	13.392.418
Totale	13.392.418

Il totale di € 13.392.418 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria per € 1.528 e sottratti i crediti previdenziali relativi a cambi comparto effettuati il 31 dicembre 2015 per € 307.683. Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	13.392.418
------------------------	-------------------

Crediti previdenziali	307.683
Debiti per commissioni di gestione	3.691
Debiti su forward pending	111.822
Investimenti in gestione voce 20	13.815.614

a) Depositi bancari

€ 780.583

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria.

c) – h) Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 12.669.007 così dettagliati:

- € 4.500.646 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.183.504 relativi a titoli di capitale quotati.;
- € 984.857 relativi a quote 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, specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/03/2019 5,25	AU300TB01224	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	368.702	2,62
DBX MSCI WORLD INDEX	LU0274208692	I.G - OICVM UE	350.084	2,49
US TREASURY N/B 15/11/2041 3,125	US912810QT88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	319.942	2,27
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	291.790	2,07
UBS ETF MSCI CANADA	LU0446734872	I.G - OICVM UE	270.764	1,92
FANNIE MAE 08/02/2018 ,875	US3135G0TG87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	268.370	1,91
UNITED MEXICAN STATES 08/04/2033 7,5	US91086QAN88	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	240.825	1,71
DBX S&P/ASX 200 (DR)	LU0328474803	I.G - OICVM UE	226.334	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	224.670	1,60
REPUBLIC OF POLAND 15/07/2019 6,375	US731011AR30	I.G - TStato Org.Int Q UE	209.981	1,49
FREDDIE MAC 13/01/2022 2,375	US3137EADB22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	203.100	1,44
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2027 4,75	AU3TB0000135	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	196.568	1,40
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	159.625	1,13
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2041 4,7	ES00000121S7	I.G - TStato Org.Int Q UE	132.453	0,94
US TREASURY N/B 15/11/2042 2,75	US912810QY73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	131.407	0,93
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	122.915	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	112.056	0,80
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	110.379	0,78
REPUBLIC OF ICELAND 15/07/2020 2,5	XS1086879167	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	104.496	0,74
UNITED MEXICAN STATES 22/04/2023 2,75	XS0916766057	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	104.065	0,74
CASSA DEPOSITI PRESTITI 14/09/2016 4,25	IT0004734973	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.867	0,73
UNITED MEXICAN STATES 19/03/2019 5,95	US91086QAW87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	102.140	0,73
DBX-TRACKERS EURO STXX 50	LU0274211217	I.G - OICVM UE	96.795	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	96.539	0,69
UNITED MEXICAN STATES 15/03/2022 3,625	US91086QBA58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	92.402	0,66
US TREASURY N/B 15/02/2018 1	US912828H946	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	91.598	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	85.907	0,61
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	82.935	0,59
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	82.145	0,58
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	81.695	0,58
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	77.603	0,55
WELLS FARGO & CO	US9497461015	I.G - TCapitale Q OCSE	74.248	0,53
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	73.326	0,52
CZECH REPUBLIC 24/05/2022 3,875	XS0750894577	I.G - TStato Org.Int Q UE	72.244	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	71.250	0,51
REPUBLIC OF POLAND 15/04/2020 4,2	XS0210314299	I.G - TStato Org.Int Q UE	70.202	0,50
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	68.117	0,48
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	66.043	0,47
WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	65.054	0,46
CINCINNATI FINANCIAL CORP	US1720621010	I.G - TCapitale Q OCSE	64.730	0,46

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	62.567	0,44
PFIZER INC	US7170811035	I.G - TCapitale Q OCSE	61.227	0,43
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/06/2035 2,75	AU000XCLWAM0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	60.873	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.771	0,42
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	US4165151048	I.G - TCapitale Q OCSE	58.681	0,42
REPUBLIC OF POLAND 09/07/2024 3,375	XS0841073793	I.G - TStato Org.Int Q UE	58.430	0,41
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	57.908	0,41
WOLTERS KLUWER	NL0000395903	I.G - TCapitale Q UE	57.130	0,41
TOYOTA MOTOR CORP	JP3633400001	I.G - TCapitale Q OCSE	57.130	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	57.051	0,41
Altri			6.312.873	44,82
		Totale	12.669.007	89,97

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per il comparto Dinamico.

Posizioni in contratti derivati e *forward*

Non sono stati utilizzati contratti derivati o *forward* nel corso dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	897.000	1,48970	-602.135
DKK	CORTA	20.000	7,46260	-2.680
GBP	CORTA	440.000	0,73395	-599.496
JPY	CORTA	31.500.000	131,07000	-240.329
USD	CORTA	1.953.000	1,08870	-1.793.883
USD	LUNGA	150.000	1,08870	137.779
Totale				-3.100.744

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	638.284	1.506.187	2.356.175	4.500.646
Titoli di Capitale quotati	72.847	1.551.063	5.559.594	7.183.504
Quote di OICR	-	984.857	-	984.857
Depositi bancari	780.583	-	-	780.583
Totale	1.491.714	4.042.107	7.915.769	13.449.590

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	1.749.266	1.936.109	712.147	4.397.522
USD	1.731.452	4.644.874	10.386	6.386.712
JPY	-	656.338	11.750	668.088
GBP	393.785	536.777	24.894	955.456
CHF	-	268.110	5.005	273.115
SEK	-	72.733	1.401	74.134
DKK	-	53.420	1.218	54.638

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
NOK	-	-	342	342
CAD	-	-	6.633	6.633
AUD	626.143	-	6.807	632.950
Totale	4.500.646	8.168.361	780.583	13.449.590

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	13.449.590
Ratei e risconti attivi	47.950
Altre attività della gestione finanziaria	315.384
Margini e crediti su operazioni forward/future	2.690
Totale investimenti in gestione	13.815.614

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,477	9,089	7,775

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-2.222.528	1.098.829	-1.123.699	3.321.357
Titoli di Capitale quotati	-1.270.860	79.839	-1.191.021	1.350.699
Quote di OICR	-644.320	808.550	164.230	1.452.870
Totale	-4.137.708	1.987.218	-2.150.490	6.124.926

Commissioni di negoziazione implicite

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	3.321.357	0,000
Titoli di Capitale quotati	242	4	246	1.350.699	0,018
Quote di OICR	129	162	291	1.452.870	0,020
Totale	371	166	537	6.124.926	0,009

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
NESTLE SA-REG	Generali Investments Europe SpA	CH0038863350	990	CHF	68.117
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	Generali Investments Europe SpA	US6092071058	768	USD	31.631
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	Generali Investments Europe SpA	US0846707026	365	USD	44.268
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002875804	848	GBP	43.570
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Generali Investments Europe SpA	CH0010570767	5	CHF	28.865
DIAGEO PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0002374006	1460	GBP	36.930
UNILEVER NV-CVA	Generali Investments Europe SpA	NL0000009355	1114	EUR	44.677
UNILEVER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB00B10RZP78	687	GBP	27.393
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Generali Investments Europe SpA	BE0003793107	269	EUR	30.774
COCA-COLA CO/THE	Generali Investments Europe SpA	US1912161007	1110	USD	43.801
PEPSICO INC	Generali Investments Europe SpA	US7134481081	458	USD	42.035
SODEXO	Generali Investments Europe SpA	FR0000121220	548	EUR	49.397
SABMILLER PLC	Generali Investments Europe SpA	GB0004835483	391	GBP	21.680
Totale					513.138

l) Ratei e risconti attivi

€ 47.950

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 315.384

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	307.683
Dividendi da regolare	7.406
Retrocessione commissioni	295
Totale	315.384

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.690

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2015.

40 Attività della gestione amministrativa

€ 269.367

a) Cassa e depositi bancari

€ 268.976

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 91

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali**€ 74**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 226**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 183.187****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 183.187**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	85.084
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	56.850
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.632
Contributi da riconciliare	16.891
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	1.327
Contributi da rimborsare	881
Contributi da identificare	48
Ristoro posizioni da riconciliare	28
Erario ritenute su redditi da capitale	15.435
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	10
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	1
Totale	183.187

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- le poste relative ai contributi da riconciliare e da identificare ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016.

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 117.041****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 5.219**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	3.691
Debiti per commissioni Banca depositaria	1.528
Totale	5.219

e) Debiti su operazioni forward/future € 111.822

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

40 – Passività della gestione amministrativa € 5.975

a) Trattamento di fine rapporto € 336

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 4.355

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 1.284

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50– Debiti di imposta € 143.953

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Dinamico maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 330.794

La voce evidenzia, per € 330.794, il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati, l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre per € 101.177, e i rimanenti € 229.617 sono riferiti a liste di contribuzione ricevute nei primi mesi dell'anno 2016 con competenza 2015 e periodi precedenti.

Crediti vs Aziende per ristori da ricevere € 2.419

La voce evidenzia, per € 2.419, il credito verso aziende per ristori posizioni da ricevere di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati; l'importo comprende le liste di contribuzione pervenute entro il 31 dicembre.

Copertura cambi € -3.100.744

La voce è relativa all'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2015 a copertura del rischio di cambio.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 2.673.154

a) Contributi per le prestazioni € 3.994.657

La posta si articola come segue:

Contributi	2.304.774
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	360.786
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.327.158
Contributi per ristoro posizioni	1.939
Totale	3.994.657

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, al lordo della quota associativa, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	570.153
A carico del datore di lavoro	279.175
TFR	1.472.366
Totale	2.321.694

L'ammontare complessivo delle quote associative prelevate dalle contribuzioni nel corso del 2015 è pari a € 16.920.

b) Anticipazioni € -301.341

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

c) Trasferimenti e riscatti € -1.020.247

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Trasferimento posizione ind.le in uscita	-399.388
Riscatto per conversione comparto	-314.623
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-306.236
Totale	-1.020.247

i) Altre entrate previdenziali € 85

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 728.339

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	120.187	12.537
Titoli di Capitale quotati	134.154	630.045
Quote di OICR	5.687	17.443
Depositi bancari	682	1.053
Risultato della gestione cambi	-	-144.874
Retrocessione commissioni	-	4.362
Commissioni di negoziazione	-	-537
Altri ricavi	-	56
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-867
Arrotondamenti e sopravvenienze passive (di cui 53.900 relativi all'imposta sostitutiva 2014 pagata nel 2015)	-	-53.948
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	2.359
Totale	260.710	467.629

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	5.379	7.158
Titoli di Capitale quotati	8.653	621.392
Quote di OICR	49.586	-32.143
Depositi bancari	653	400
Risultato della gestione cambi	-35.742	-109.132
Totale	28.529	487.675

40 – Oneri di gestione € -17.071

a) Società di gestione € -13.552

La voce è composta da commissioni relative al gestore Generali Investments Europe SpA.

b) Banca depositaria € -3.519

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -588

L'importo di € 588, corrispondente allo 0,5 per mille dell'ammontare complessivo dei contributi incassati nell'anno 2014, si riferisce al contributo dovuto alla COVIP da parte delle forme pensionistiche complementari ai sensi dell'art. 1 comma 65 della legge 23 dicembre 2005, n. 266.

Tale contributo é finanziato con un prelievo diretto dal Patrimonio complessivo del Fondo, a partire dall'esercizio 2010. Tale importo viene comunque classificato all'interno della sezione riservata alla gestione amministrativa.

Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 20.134**

Nel corso dell'esercizio le quote associative incassate dal Fondo a copertura degli oneri amministrativi sono state pari a € 16.920. L'importo restante è costituito per € 1.479 dalle entrate riscontate dall'esercizio precedente mentre per € 1.735, dalle trattenute operate su ciascuna posizione disinvestita.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -3.975**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -9.522**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -6.024**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ -162**

La voce si riferisce all'ammortamento di spese su immobili di terzi, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi **€ 245**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi **€ -1.284**

La voce si riferisce al residuo delle quote associative incassate nel corso degli esercizi precedenti riscontate per attività di promozione, informazione, formazione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

80 – Imposta sostitutiva **€ -143.953**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata a debito nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'anno.

Il prospetto espone il calcolo eseguito:

Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	13.778.778
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	10.394.944
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	3.383.834
Gestione previdenziale	2.673.154

Contributi a copertura oneri amministrativi deducibili	16.920
Base imponibile	719.765
Imposta sostitutiva 20%	143.953

L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015, indicata nella tabella, è stata calcolata con l'aliquota del 20%; in linea con l'adozione della deroga definita da Covip, per cui si rimanda a quanto descritto nel paragrafo dell'imposta sostitutiva a pag. 13 della presente Nota Integrativa.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO

DI AMMINISTRAZIONE

Sandro Mantegazza



RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31.12.2015

All'assemblea dei Delegati di ALIFOND,

Signore e Signori Delegati,

il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, è stato redatto secondo gli schemi previsti dal Codice Civile e dalle indicazioni della COVIP (Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione), è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla gestione.

A seguito delle modifiche intervenute con il D. Lgs. 252/05 in materia di fondi di previdenza integrativa, l'amministrazione del fondo ha predisposto, come per i precedenti esercizi, distinti: stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa per il comparto bilanciato, per quello garantito e per quello dinamico che costituiscono allegati ai documenti di bilancio dell'esercizio. Il documento riassuntivo riporta i dati sia distinti per comparto sia l'aggregato dei tre comparti, la relazione sulla gestione invece è costituita da un unico documento comprendente le informazioni dei tre comparti.

Tale complesso di documenti è stato messo a disposizione del Collegio Sindacale dal Consiglio di Amministrazione il 30 marzo 2016 e pertanto nei termini di legge.

Relazione sui risultati dell'esercizio e sull'attività svolta dal Collegio Sindacale

(art. 2429 c.c.)

Il Collegio Sindacale

1. Avendo il Fondo conferito l'incarico del controllo legale dei conti ad una Società di Revisione iscritta nel registro istituito presso il Ministero della Giustizia, l'attività di controllo legale, ai sensi dell'articolo 2409 bis del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., incaricata dall'Assemblea dei Delegati del 7 maggio 2014.
2. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2015 il Collegio Sindacale ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. A tale riguardo ha ottenuto informazioni dai responsabili delle funzioni di controllo deputate alle verifiche contabili, al controllo interno oltreché al controllo finanziario. Per questo il Collegio ha esaminato la documentazione della società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.. Ha acquisito e preso conoscenza delle verifiche sulla struttura organizzativa del Fondo elaborate dalla Bruni, Marino & C. s.r.l., ente preposto al controllo interno di Alifond. Ha, infine, preso atto delle risultanze delle attività di controllo finanziario effettuate dallo Studio Crenca & associati.
3. Nel corso dell'esercizio, il Collegio Sindacale ha partecipato all'assemblea ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione finanziaria.

4. Il Collegio Sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche.
5. La Società di Revisione ha rilasciato, in data 13 aprile 2016, la relazione di revisione ai sensi dell'art.14 del Decreto Legislativo 27/1/2010 n.39 attestando le condizioni di veridicità e correttezza del bilancio 2014.
6. Non sono pervenute, al Collegio Sindacale, denunce ai sensi dell'articolo 2408 Codice Civile.
7. Al Collegio Sindacale, non sono pervenuti esposti.
8. Nel corso dell'esercizio chiuso al 31.12.2015 il Fondo non ha conferito alla Società di Revisione incarichi diversi dall'attività di controllo legale ai sensi di legge.
9. Il Collegio Sindacale, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato pareri ai sensi di legge.
10. Il Collegio Sindacale ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni assunte presso la Società di Revisione, l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo e della relazione sulla gestione a corredo dello stesso. Inoltre, il Collegio Sindacale ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio presentato per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge.
11. Il Collegio Sindacale conferma che gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.
12. Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, si riassume nei seguenti valori:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.210.752.096	1.183.371.593
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Attivita' della gestione amministrativa	14.278.637	14.639.610
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.225.032.528	1.198.013.049

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	13.813.654	14.072.393
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.024.755	50.441.744
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	1.795	1.846
40 Passivita' della gestione amministrativa	745.656	1.097.970
50 Debiti di imposta	7.845.512	10.759.934
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.431.372	76.373.887
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.199.601.156	1.121.639.162
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.780.665	21.402.739
Crediti verso aziende per ristori da ricevere	166.557	37.119
Contratti futures	26.870.442	24.358.176
Valute da regolare	-259.970.897	-251.390.880

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	46.854.608	67.777.546
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	40.941.380	96.516.454
40 Oneri di gestione	-1.925.030	-1.704.592
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	39.016.350	94.811.862
60 Saldo della gestione amministrativa	-63.452	-62.824
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	85.807.506	162.526.584
80 Imposta sostitutiva	-7.845.512	-10.759.934
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	77.961.994	151.766.650

13. Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'impostazione complessiva data al Bilancio di esercizio e sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme imposte dall'organo di vigilanza per quello che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

14. Il Collegio Sindacale ha verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla gestione che ritiene sia sufficientemente esaustiva.

15. Il Collegio Sindacale ha verificato la rispondenza del Bilancio ai fatti e alle informazioni di cui ha avuto conoscenza a seguito dell'assolvimento dei suoi doveri e, a tale riguardo, non ha osservazioni che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

16. Dall'attività di vigilanza e controllo non sono emersi fatti significativi suscettibili di segnalazione o di menzione nella presente relazione.

17. I risultati conseguiti dalla gestione finanziaria e previdenziale evidenziano:

- per il comparto bilanciato, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2015 pari a euro 16,263 contro un valore al 31.12.2014 pari a euro 15,782 con un incremento del 3,05%
- per il comparto garantito, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2015 pari a euro 12,153 contro un valore al 31.12.2014 pari a euro 12,086, con un incremento del 0,55%
- per il comparto dinamico, un andamento del valore della quota al 31 dicembre 2015 pari a euro 15,006 contro un valore al 31 dicembre 2014 pari ad euro 14,222 con un incremento del 5,51%.

18. La gestione amministrativa chiude con un saldo negativo di euro 63.452 che è pari, come riferiscono gli amministratori in nota integrativa, al contributo dovuto alla COVIP ai sensi dell'art. 1, comma 65, della legge 23 dicembre 2005, n. 266. Tale saldo, che impatta in senso riduttivo sull'attivo netto destinato alle prestazioni, è ciò che residua del più ampio saldo negativo della gestione amministrativa in esito alla copertura garantita, anche nell'esercizio 2015, dall'utilizzo (parziale) dei contributi eccedenti riferiti ad annualità pregresse, oggetto di risconto al 31 dicembre 2015. Tali eccedenze contributive concorreranno, anche negli esercizi futuri, alla copertura degli oneri di gestione e alla quantificazione del saldo della gestione amministrativa del Fondo.

Sì da inoltre atto che in bilancio è stata imputata l'imposta sostitutiva nella misura del 20%.

18. Nel complesso la gestione finanziaria del Fondo, come illustrata nella relazione sulla Gestione presenta buoni andamenti. Al Collegio, tuttavia corre l'obbligo di segnalare a voi delegati la necessità di una capillare diffusione sul territorio dello strumento previdenza integrativa che sempre di più costituirà un elemento rilevante soprattutto per le generazioni più giovani.

19. Per quanto precede, il Collegio Sindacale non rileva elementi ostativi all'approvazione del Bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Avv. Maurizio Fratino

Dott. Federico De Benetti

Dott. David De Paolis

Dott. Luca Provaroni



Four handwritten signatures in black ink, each written over a horizontal line. The signatures are: 1. Maurizio Fratino, 2. Federico De Benetti, 3. David De Paolis, and 4. Luca Provaroni. The fourth signature is notably larger and more stylized, with a large loop underneath.

Roma, 13 aprile 2016

Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e
dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla
Deliberazione Covip 31 ottobre 2006**

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati della
Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (ALIFOND)

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio dell'Associazione fondo nazionale pensione complementare a capitalizzazione per i lavoratori dell'industria alimentare e settori affini (nel seguito "Alifond"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio del fondo che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno del fondo. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di ALIFOND al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori di ALIFOND, con il bilancio d'esercizio di ALIFOND al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di ALIFOND al 31 dicembre 2015.

Roma, 13 aprile 2016

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Mauro Ottaviani
(Socio)