BILANCIO

pegaso

FONDO PENSIONE
COMPLEMENTARE
per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility
Iscritto all'Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100

Pegaso, "soluzioni" concrete per il tuo futuro.

pegaso

Bilancio

Esercizio 2015

RELAZIONE SULLA GESTIONE

ESERCIZIO 2015

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

siete chiamati a deliberare il sedicesimo bilancio della gestione ordinaria del Fondo Pensione Pegaso, il primo della gestione di questo Consiglio di Amministrazione, eletto il 9 luglio 2015.

Nell'ultimo anno gli associati sono aumentati di 304 unità (da 30.379 a 30.683) mentre l'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP d'ora in poi) è aumentato dell'8,11%, passando da € 777.266.203 a € 840.333.447.

L'incremento dell'ANDP pari a 63.067.245 euro è stato prevalentemente giustificato da due fattori: innanzitutto il saldo della gestione previdenziale ha contribuito in modo positivo (+44.990.733 euro), registrando un decremento significativo rispetto all'anno precedente (-10.486.882 euro) a causa del forte incremento delle prestazioni pagate (43.807.896 euro nel 2015 rispetto a 25.094.463 euro nel 2014), in parte controbilanciato dal significativo aumento della contribuzione e dei trasferimenti in entrata (88.798.629 euro nel 2015 rispetto a 80.572.078 euro nel 2014); il secondo fattore in ordine di importanza che ha contribuito alla crescita dell'ANDP è stato il margine della gestione finanziaria, che ha subito un sensibile decremento rispetto al 2014 (27.079.130 euro rispetto ai 63.751.878 euro nel 2014), ricevendo come nell'anno precedente, pur in misura più contenuta, il contributo positivo principalmente dal deprezzamento dell'euro rispetto alle principali valute e dall'apprezzamento dei mercati azionari.

Il rendimento annuo del 2015 è stato pari a +2,30% per il comparto Bilanciato, +3,35% per il comparto Dinamico e +0,88% per il comparto Garantito. Il comparto Bilanciato, il più longevo considerando anche la fase monocomparto, ha realizzato un rendimento cumulato da inizio gestione (agosto 2002) pari a 80,01% (rendimento annualizzato pari a 4,78%).

Attività svolta dal Consiglio di Amministrazione, dal Collegio Sindacale, dal Controllo Interno e dall'Assemblea nel corso del 2015

Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione si è riunito 12 volte (circa 380 ore uomo). L'attività di supporto e istruttoria alle decisioni del CdA è stata organizzata in gruppi di lavoro suddivisi per argomenti; i gruppi di lavoro, fermo restando la possibilità che tutti i Consiglieri e i Sindaci potessero parteciparvi, sono stati strutturati secondo le specifiche competenze e la disponibilità dei singoli, sono stati assistiti dal direttore generale e hanno visto impegnati i partecipanti per oltre 250 ore uomo.

In luglio sono stati eletti i rappresentati dei lavoratori e delle aziende che compongono il consiglio di amministrazione.

Il 22 luglio 2015 è stato eletto il Presidente nella persona di Giacomo Berni e il Vice Presidente nella persona di Gianluca Delbarba. In seguito alle dimissioni di Giacomo Berni il 28 ottobre 2015 è stato eletto il Presidente nella persona del Dott. Roberto Arioli.

Si esaminano le attività su cui si è concentrata principalmente l'attività del Consiglio di Amministrazione.

- Gestione Finanziaria

Nel corso del 2015 sono state effettuate delibere relativamente ai seguenti aspetti della gestione finanziaria del fondo pensione:

- A febbraio è stata apportata una modifica alla convenzione del Gestore del comparto garantito, Pioneer Investments, che ha inserito la possibilità di poter utilizzare opzioni put e call su indici azionari dei paesi OCSE.
- In maggio si è predisposto un aggiornamento relativo all’utilizzo nei diversi comparti delle opzioni call e put sugli indici azionari, alla specificazione dei benchmark come obiettivo di rendimento nei mandati Bilanciati a rischio assoluto.
- Nel corso dell’anno sono stati modificati gli SLA, Service Level Agreement, dei gestori SSgA, Pioneer, Anima e Eurizon, per il passaggio alla modalità di comunicazione con la Banca Depositaria tramite l’utilizzo del flusso swift.

Nella seconda parte del 2015 l’attività del Consiglio si è concentrata sull’attività di revisione dell’asset allocation strategica.

L’articolo 3 della Delibera Covip del 9 dicembre 1999, prevede per il Consiglio di Amministrazione del Fondo di verificare preliminarmente, anche in coerenza con le previsioni statutarie, le scelte generali riguardanti la gestione delle risorse del Fondo, avendo riguardo alle caratteristiche della popolazione di riferimento e ai relativi bisogni previdenziali, nonché alla dimensione del patrimonio e alle sue prospettive di crescita.

Inoltre, l’articolo 6, comma 5-ter del D. Lgs. N. 252/2005 e la Delibera Covip del 16 marzo 2012, stabiliscono che i fondi pensione definiscano gli obiettivi e i criteri della propria politica di investimento, anche in riferimento ai singoli comparti, e provvedano periodicamente, almeno con cadenza triennale, alle verifica di rispondenza degli stessi agli interessi degli iscritti.

Tale attività è stata svolta dal fondo pensione nel corso del 2013, prima di avviare la revisione dei mandati di gestione in corso allora ed è stata aggiornata dal fondo pensione alla fine del 2014, come evidenziato nelle due revisioni del Documento della Politica di Investimento depositate in data 1° agosto 2013 e 17 dicembre 2014.

Le convenzioni di gestione attuali scadono fra la seconda metà del 2017 e la prima metà del 2018.

Nonostante si potesse mantenere l’impianto attuale, essendo trascorso meno di un anno e mezzo dall’avvio degli ultimi nuovi mandati (1° luglio 2014), il mutato scenario dei rendimenti attesi e le nuove opportunità introdotte dal D.M. 166/2014 hanno evidenziato l’esigenza di procedere a una verifica dell’adeguatezza dell’attuale Asset Allocation Strategica ai fini del raggiungimento degli obiettivi previdenziali del Fondo.

Data la sostanziale invarianza della popolazione di riferimento, dell’orizzonte temporale, delle posizioni reddituali e previdenziali degli aderenti, nonché delle ipotesi economiche di inflazione e dinamica dei redditi (curve di carriera) adottate nella precedente analisi dei fabbisogni previdenziali sono stati confermati i tassi di sostituzione e rendimento obiettivo indicati nel Documento della Politica di Investimento del 2014.

Si è, altresì, constatato che le ridotte attese di performance di medio periodo, proporzionalmente crescenti nei comparti a maggior contenuto obbligazionario e attestate dall’analisi condotta dall’Advisor in collaborazione con la Funzione Finanza, incidevano negativamente sulla probabilità di raggiungimento dei suddetti obbiettivi previdenziali.

Alla luce di quanto sopra, il Fondo ha preso in esame la possibilità di procedere a una modifica delle linee di indirizzo della gestione in modo da migliorare le attese di redditività senza modificare in misura rilevante il profilo di rischio del comparto e la tipologia dei mandati affidati in gestione a esito delle gare condotte nel 2013 e nel primo semestre del 2014.

Si sono elaborate le proposte di modifica dei benchmark e dell’universo investibile, che sono state deliberate dal CdA in data 30 novembre 2015.

Esse hanno comportato, nel quadro di una riconferma delle ripartizioni strategiche per ogni comparto, una maggiore diversificazione strutturale della componente obbligazionaria, un aumento del peso delle emissioni societarie e l'inserimento di componenti tattiche, in misura contenuta, di titoli High Yield e governativi dei paesi emergenti in valuta forte. Relativamente alla componente azionaria è stata prevista una quota di azioni dei paesi emergenti. Parimenti sono state adottate soluzioni di contenimento della esposizione valutaria in modo da ricondurla entro i limiti previsti dal D.M. 166/2014. Le suddette linee guida sono state declinate sui rispettivi comparti e sui singoli mandati tenendo conto delle rispettive masse in gestione.

Le simulazioni condotte sulla nuova Asset Allocation Strategica hanno mostrato un incremento del rendimento atteso a fronte di un aumento meno che proporzionale della volatilità, un miglioramento della shortfall ed un aumento contenuto della duration. Con le nuove linee di indirizzo della gestione sono migliorate le attese sui tassi di sostituzione ed è risultato confermato che la maggior parte dei profili esaminati ha superato l'obiettivo di copertura complessivo al 75% dell'ultimo stipendio lordo (equivalente a un tasso di sostituzione netto su netto dell'85%) fissato nel DPI del 2014.

- Modifiche Statutarie

Le modifiche deliberate dall'Assemblea dei Delegati il 20 novembre 2014 (con riferimento agli articoli 5 co. 7, 6 co. 3, 18 co. 1, 21 co. 6, 22 co. 1 e 24 co 1. come illustrato nella Comunicazione Annuale 2014), sono state oggetto di interventi correttivi da parte del CdA in data 23 aprile 2015 e 28 maggio 2015, con riferimento alla migliore definizione della possibilità di suddividere la posizione su due comparti. Le modifiche statutarie sono state approvate dalla Covip in data 30 giugno 2015.

La L. 125 del 6 agosto 2015 ha convertito in legge il DL del 19 giugno 2015 n. 78 introducendo all'art. 7 i commi 9-septies e seguenti relativi alla soppressione a far data dal 1° dicembre 2015 del Fondo integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria per l'invalidità, la vecchiaia e superstiti a favore del personale dipendente dalle aziende private del gas (Fondo Gas), di cui alla legge 6 dicembre 1971, n. 1084, e successive modificazioni.

In ragione di tali novità normative si è reso necessario per il CdA aggiornare lo Statuto in relazione ai seguenti aspetti:

- si è determinata una nuova fattispecie di fonte di finanziamento del fondo pensione, costituita dal contributo ex Fondo Gas, per la quale è stato necessario aggiornare le modalità di finanziamento (Art. 8 co 1.);
- se il lavoratore non iscritto a Pegaso non avesse espresso la sua volontà entro 6 mesi dall'entrata in vigore della legge (15 febbraio 2016), attraverso il meccanismo del silenzio assenso il contributo sarebbe stato versato al fondo pensione collettivo di riferimento, determinando una nuova fattispecie di adesione tacita al fondo pensione. Tale previsione ha avuto impatto sugli articoli 5 co. 7, 6 co. 2, 8 co. 1, 5, 6 e 10, 33 co. 4 e 7;
- la legge ha previsto che ai fini della determinazione dell'anzianità necessaria per la richiesta delle prestazioni pensionistiche di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, è stata considerata utile la data di iscrizione al Fondo Gas, per cui è stato necessario adeguare le previsioni statutarie relative alle prestazioni pensionistiche (art.10 co. 2);
- la legge ha altresì previsto che il contributo ex Fondo Gas possa essere destinato esclusivamente alla forma collettiva di riferimento o altra forma individuata dalla contrattazione collettiva, rendendo necessario prevedere che in caso di trasferimento a forma individuale della posizione di un iscritto che ha destinato il Contributo ex Fondo Gas a Pegaso permanga il rapporto associativo con esclusivo riferimento al versamento di tale contributo (art. 12 co. 1).

In recepimento della modifica della fonte istitutiva, è stato previsto che in caso di adesione tramite tacito conferimento il contributo ex Fondo Gas sia destinato al comparto Garantito, mentre per coloro che siano già iscritti afferisca al comparto o alla combinazione già scelta (art.6 co.2).

Ad esclusione dell’ultima modifica sottoposta all’approvazione della Covip, le altre sono state comunicate all’Autorità e rese immediatamente operative.

- Aggiornamento del Documento sulle Anticipazioni

In data 28 maggio 2015 il CdA ha deliberato la modifica che interessa esclusivamente l’eliminazione dei riferimenti alle condizioni di maggior favore previste per i terremotati del maggio e del giugno 2012 (art. 11 comma 4 del DL n. 174 G.U. 10 ottobre 2012, convertito in legge L. 2013 dell’11/12/2012) in virtù della scadenza del triennio.

- Certificazione di qualità

In data 8 maggio 2015 Pegaso ha superato con successo la prima verifica di rinnovo triennale per la certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas, ente di verificazione fra i leader a livello mondiale nella valutazione ed analisi dei rischi legati alla qualità, all’ambiente, alla salute, alla sicurezza e alla responsabilità sociale.

- Struttura interna del Fondo

Nel corso del 2015 la struttura del fondo pensione è stata rafforzata ed è composta dal direttore e quattro impiegati di cui uno ha concluso l’apprendistato ed è stato assunto a tempo indeterminato a marzo 2015. Si è ospitato uno stage formativo nel periodo maggio-novembre 2015, alla fine del quale, nel mese di dicembre, si è proceduto all’assunzione della risorsa che ha portato a cinque il numero dei dipendenti. Inoltre, dal mese di febbraio 2015 fino alla conclusione del contratto con l’attuale service amministrativo, è stato previsto un servizio di supporto on site di una risorsa che part-time ha potuto supportare il fondo pensione.

- Gara per l’assegnazione del service amministrativo

Nella seconda metà dell’anno 2015, è stata avviata la procedura di gara per l’assegnazione del contratto di service amministrativo che si è conclusa il 17 dicembre 2015, quando il CdA ha individuato il candidato selezionato nella società Accenture Managed Services.

- Elezioni dell’Assemblea dei Delegati

Nel mese di maggio 2015 si sono svolte le elezioni della nuova assemblea dei delegati, la cui nuova composizione è stata ufficializzata dalla Commissioni Elettorali Nazionali nella prima metà di giugno.

- Comunicazione

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che l’attività di formazione e informazione debba essere finalizzata sia al consolidamento e sviluppo della base associativa sia al supporto agli associati affinché possano effettuare le scelte di previdenza complementare cogliendo in maniera consapevole le opportunità messe a disposizione dal Fondo.

Fra marzo e maggio 2015 è stata effettuata la terza indagine di soddisfazione degli iscritti che ha visto la partecipazione di 1.400 aderenti, in linea con i partecipanti del 2014, la quale ha fornito preziose indicazioni per le valutazioni strategiche del Consiglio.

Sono stati effettuati nel corso del 2015 13 incontri in azienda, raggiungendo 5 regioni, 10 aziende e circa 1.600 lavoratori, iscritti e non.

Il fondo pensione ha proseguito l’attività di Sportello informativo, realizzando 10 incontri e più di 200 consulenze individuali a dipendenti del Gruppo Acea.

Si ricorda, infine, che è possibile ottenere informazioni telefoniche tutti i giorni dalle 9,30 alle 13,30 e dal lunedì al giovedì dalle 15,00 alle 17,00.

Controllo Interno

Il responsabile della funzione di controllo interno, Protection Trade per la prima metà dell’anno e la dott.ssa Rina Fabianelli per la parte rimanente, ha effettuato nel corso dell’anno 3 verifiche trimestrali sulle attività svolte dal fondo pensione e ha svolto le proprie funzioni secondo quanto previsto dalla disposizione COVIP del 4 dicembre

2003, coordinandosi con le altre funzioni di controllo (Collegio dei Sindaci, Società di revisione legale e Organismo di Vigilanza ai sensi del D. Lgs. 231/01). L'esito dei controlli è stato puntualmente comunicato a mezzo relazioni periodiche all'organo amministrativo e di controllo del Fondo ed alla Covip; si evidenzia che dall'attività di controllo interno non sono emerse particolari anomalie.

La nuova responsabile della funzione del controllo interno ha effettuato la quarta verifica trimestrale e ha elaborato la Relazione Annuale per l'anno 2015 in collaborazione con la precedente funzione.

Collegio Sindacale

Il Collegio dei Sindaci si è riunito 9 volte (per circa 115 ore uomo) e ha partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea.

Assemblea dei delegati

Nel corso dell'anno, l'Assemblea dei Delegati si è riunita due volte in seduta ordinaria. Nella prima assemblea ordinaria svoltasi il 23 aprile 2015, l'assemblea ha deliberato l'approvazione del bilancio per l'anno 2014, mentre nell'assemblea ordinaria del 9 luglio 2015 ha eletto i nuovi organi sociali del fondo pensione.

Altre attività e adempimenti

- ***D. Lgs 196/2003***

Si riferisce che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto legislativo 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali); gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento "Registro degli adempimenti" emesso in data 4 marzo 2016.

- ***D.Lgs. 81/08***

Sono stati espletati gli adempimenti previsti dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche e integrazioni.

- ***Procedura reclami***

A partire dal 1° aprile 2011 il fondo pensione applica la nuova procedura per i reclami, regolamentata dalla Covip con il provvedimento "Istruzioni per la trattazione dei reclami" (G.U. 26/11/2010 n.277) – Deliberazione del 4 novembre 2010 e recepita nelle procedure del fondo pensione.

Nel corso del 2015 il fondo pensione ha ricevuto 5 reclami, di cui 3 sono stati accolti e 2 respinti (nel 2014 erano stati ricevuti 8 reclami, di cui 1 era stato accolto e 7 erano stati respinti).

- ***Modello D. Lgs. 231/01***

A seguito dell'adozione del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. 231/01 da parte del Fondo, l'Organismo di Vigilanza, nominato nella persona dell'Avv. Patrizio La Rocca, ha tenuto incontri con il Consiglio di Amministrazione, il Collegio sindacale, la Società di revisione volontaria del bilancio e con la Funzione di controllo interno nel corso del 2015. Da tale attività non sono emerse situazioni critiche.

Il fondo, nel 2015, ha effettuato due aggiornamenti del Modello Organizzativo ex D. Lgs. 231/01, il primo in data 28 maggio 2015, reso necessario dalla Legge n. 186/2014 del 15 dicembre 2014 che ha introdotto il reato di "Autoriciclaggio". Il nuovo reato è stato introdotto nella Parte Speciale 25.8 che assume la nuova denominazione "Ricettazione, riciclaggio, impiego di denaro, beni o utilità di provenienza illecita e autoriciclaggio (art. 25 octies, D. Lgs. 231/01)"

Il secondo aggiornamento del Modello Organizzativo è avvenuto in data 30 novembre 2015 per introdurre le opportune modifiche in ragione dell'ampliamento del modello ai seguenti reati:

- Inquinamento Ambientale (Art. 452-bis C.P.)

- Disastro Ambientale (Art. 452-ter C.P.)
- Delitti colposi contro l’ambiente (Art. 452-quinquies)
- Traffico e abbandono di materiale ad alta radioattività (Art. 452-sexies)
- False comunicazioni sociali (2621 c.c.)
- False comunicazioni sociali di lieve entità (2621 bis c.c.)
- False comunicazioni sociali delle società quotate (2622 c.c.)

❑ ***Documento sulla politica di Investimento***

In funzione delle modifiche alla gestione finanziaria prima descritte, il documento sulla politica di investimento nel corso del 2015 è stato aggiornato in data 28 maggio 2015. Il Documento è reso disponibile su richiesta degli iscritti, dei beneficiari e dei loro rappresentanti.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

❑ *La situazione degli iscritti e delle Aziende associate al 31.12.2015*

L'andamento delle adesioni, nell'esercizio 2015 registra un numero di nuove adesioni pari a 1.092 mentre il numero dei lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo sono 788 (uscite a fronte di prestazioni pensionistiche in capitale, riscatti e trasferimenti).

Complessivamente la platea degli associati è aumentata dello 1,00% circa rispetto al 31 dicembre del 2014.

Per quanto riguarda la composizione della platea degli associati, si forniscono di seguito i dati relativi alla suddivisione degli iscritti in base al CCNL:

CCNL	Maschi	Femmine	Totale
Gas Acqua	17.770	4.891	22.661
Elettrici	5.794	1.487	7.281
Anfida	292	45	337
Funerarie	164	66	230
Altro	96	78	174
Totali	**24.118**	**6.567**	**30.683**

L'analisi della distribuzione degli iscritti per età e per sesso confermano la minore adesione delle classi più giovani che, peraltro, riflette la composizione della forza lavoro nelle aziende associate.

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	23	24	47
tra 20 e 24	67	11	78
tra 25 e 29	327	109	436
tra 30 e 34	1.016	390	1.406
tra 35 e 39	1.821	781	2.602
tra 40 e 44	3.203	1.219	4.422
tra 45 e 49	4.583	1.440	6.023
tra 50 e 54	5.597	1.405	7.002
tra 55 e 59	5.163	871	6.034
tra 60 e 64	2.139	308	2.447
65 e oltre	177	9	186
Totali	**24.118**	**6.567**	**30.683**

Per quanto riguarda la distribuzione geografica, le statistiche mostrano una prevalenza del Nord Italia che, peraltro, riflette la dislocazione geografica delle aziende.

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	10.955	3.356	14.311
Nord Occidentale	2.969	893	3.862
Centrale	5.612	1.577	7.189
Meridionale	3.060	544	3.604
Insulare	1.520	197	1.717
Totali	24.118	6.567	30.683

Al 31.12.2015 il numero delle **aziende** aderenti a Pegaso è pari a 539, rispetto all’esercizio passato si registra un decremento di 6 unità.

L’**Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP)** è passato da 777,266 milioni di euro nel 2014 a 840,333 milioni di euro nel 2015 con un incremento di 63,067 milioni di euro.

❑ *La gestione finanziaria*

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l’attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono state selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuova convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell’anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013;** con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010; con decorrenza **1° luglio 2014**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due a Candriam Belgium e uno a Groupama Asset Management Sgr, che hanno sostituito i gestori Axa Investment Managers e Allianz Global Investors al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell’area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 17 novembre 2014

- 64,5% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 5,5% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 15/B, con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% di investimenti in valute diverse dall'Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell’Amore 3;
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicate.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi.

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l’attribuzione all’aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell’anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall’obiettivo di conseguire, sull’orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall’andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di Tracking Error Volatility rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell’obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto 2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 Tower B.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL 2015

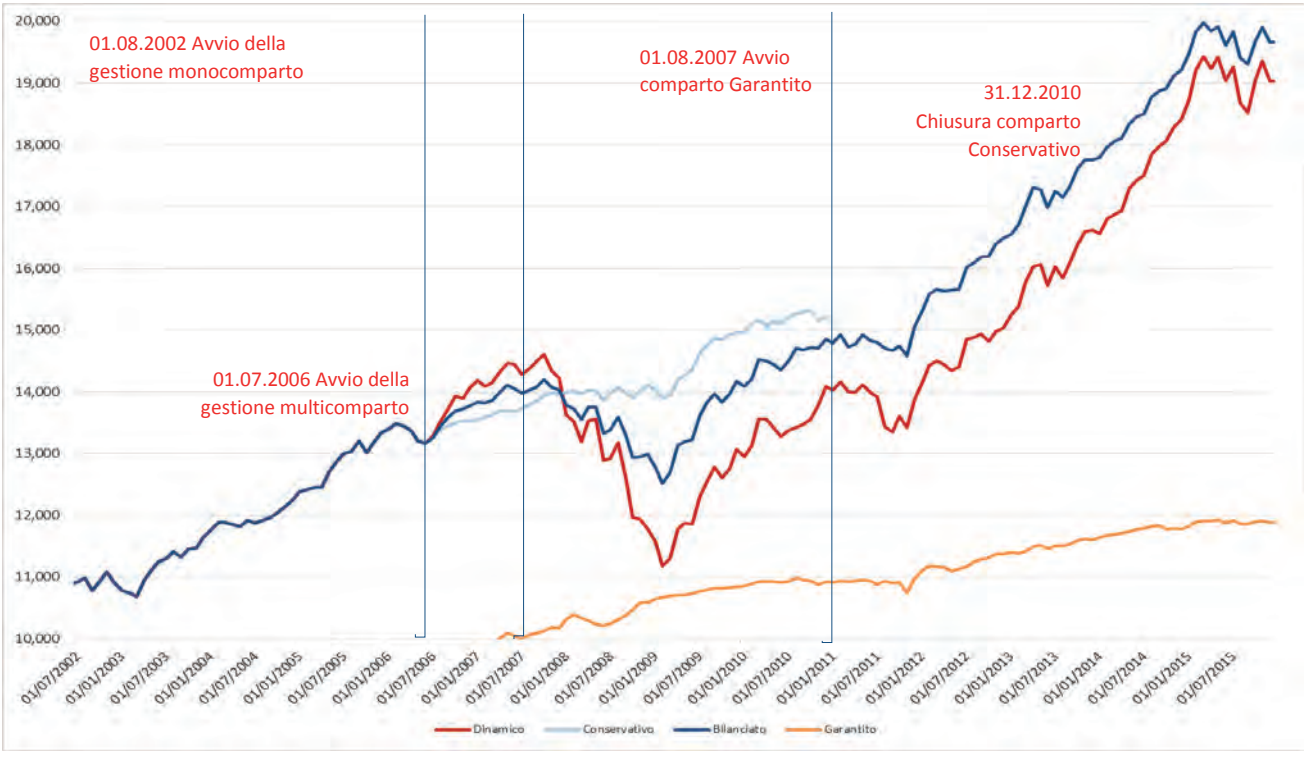
La seguente tabella mostra l'andamento del valore della quota nel corso del 2015 per ciascun comparto.

Comparto GARANTITO		*Comparto BILANCIATO*		*Comparto DINAMICO*	
Mese	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**	*Mese*	*N.A.V.**
dic-14	11,775	dic-14	19,212	dic-14	18,412
gen-15	11,822	gen-15	19,474	gen-15	18,728
feb-15	11,894	feb-15	19,828	feb-15	19,209
mar-15	11,909	mar-15	19,970	mar-15	19,424
apr-15	11,911	apr-15	19,838	apr-15	19,241
mag-15	11,927	mag-15	19,910	mag-15	19,418
giu-15	11,867	giu-15	19,608	giu-15	19,045
lug-15	11,920	lug-15	19,826	lug-15	19,259
ago-15	11,862	ago-15	19,404	ago-15	18,679
set-15	11,857	set-15	19,311	set-15	18,518
ott-15	11,893	ott-15	19,686	ott-15	19,057
nov-15	11,912	nov-15	19,908	nov-15	19,351
dic-15	11,879	dic-15	19,654	dic-15	19,028

** Net Asset Value: valore unitario della quota al netto delle commissioni di gestione e dell'imposizione fiscale.*

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione, è calcolato con frequenza mensile in corrispondenza delle giornate di fine mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

Di seguito l'andamento dei comparti, considerando le diverse date di avvio dei singoli comparti.



Come si può osservare tutti i comparti hanno chiuso l'anno vicino ai valori massimi, che sono stati registrati a fine marzo 2015 per i comparti Bilanciato e Dinamico e a fine maggio 2015 per il comparto Garantito.

COMPARTO BILANCIATO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2015.

- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR SPA: patrimonio pari a 130.737.128,50 Euro;
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD: patrimonio pari a 130.197.982,26 Euro;
- ANIMA SGR S.P.A.: patrimonio pari a 70.423.028,60 Euro;
- EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 70.155.043,50 Euro
- RAIFFEISEN: patrimonio pari a 130.619.333,47 Euro
- CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 88.427.853,61 Euro
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR: patrimonio pari a 84.845.056,06 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

Al 31/12/2015 l’investimento sui mercati azionari, realizzato sia attraverso l’acquisto di azioni che attraverso contratti derivati su indici azionari, è pari al 25% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

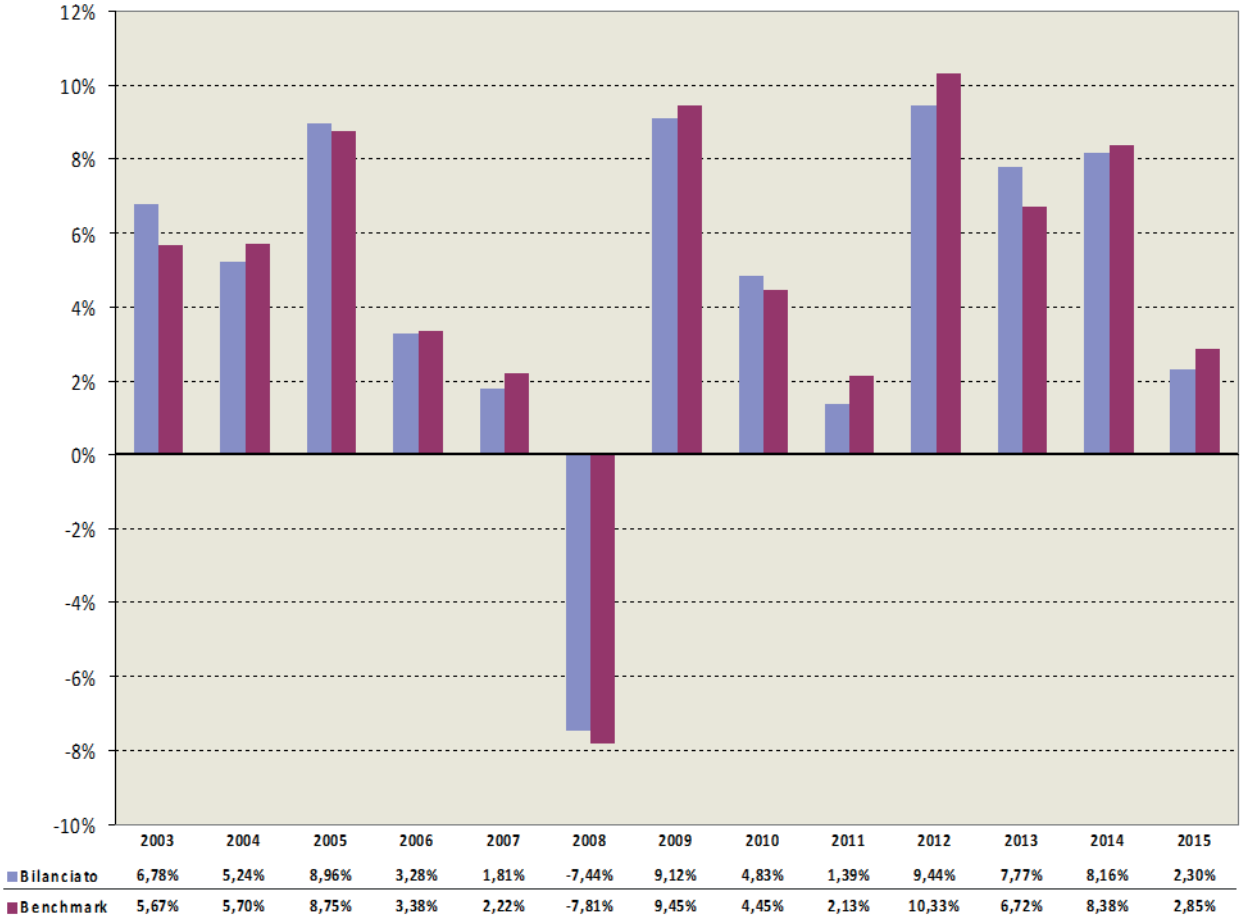
Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**68,73**	**Azionario**	**25,03**	**Liquidità**	**6,45**
Titoli governativi	45,14	Azioni quotate	21,32		
Titoli corporate	20,76	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,52	OICR[1]	3,72		
OICR[1]	2,31				

[1] Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l’integrale retrocessione dell’eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica	
Titoli di debito	**68,73**
Italia	18,24
Altri Paesi dell’Area euro	44,75
Altri Paesi Unione Europea	2,63
USA	1,60
Giappone	0,06
Altri Paesi aderenti all’OCSE	1,38
Altri Paesi non aderenti all’OCSE	0,09
Titoli di capitale	**25,03**
Italia	0,54
Altri Paesi Area Euro	4,21
Altri Paesi Unione Europea	3,61
Usa	12,42
Giappone	2,20
Altri Paesi aderenti all'Ocse	1,84
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,20

Altre informazioni rilevanti	
Liquidità (in % del patrimonio)	6,24
Duration media	48 mesi
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	20,15
Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	0,84

Rendimenti annui netti



	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Bilanciato	6,78%	5,24%	8,96%	3,28%	1,81%	-7,44%	9,12%	4,83%	1,39%	9,44%	7,77%	8,16%	2,30%
Benchmark	5,67%	5,70%	8,75%	3,38%	2,22%	-7,81%	9,45%	4,45%	2,13%	10,33%	6,72%	8,38%	2,85%

Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	6,04%	5,96%
5 anni (2011-2015)	5,76%	6,03%
10 anni (2006-2015)	3,95%	4,09%

Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	3,58%	3,63%
5 anni (2011-2015)	3,58%	3,63%
10 anni (2006-2015)	3,91%	4,03%

Il valore della quota del comparto Bilanciato, nel corso del 2015, ha registrato una crescita del 2,30% passando dal valore di 19,212 Euro al 31/12/2014 fino a raggiungere al 31/12/2015 il valore di 19,654 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 2,85%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 3 anni è stato pari a 6,04% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 5,96%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 3,58%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,63%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 5 anni è stato pari a 5,76% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 6,03%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 3,58%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 3,63%.

Il rendimento medio del comparto Bilanciato negli ultimi 10 anni (considerando anche la precedente gestione monocomparto le cui linee di investimento erano sostanzialmente simili a quelle attuali) è stato pari a 3,95% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 4,09%).

La volatilità annualizzata degli ultimi 10 anni è stata pari a 3,91%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,03%.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2015			
Comparto	**Rend. Lordo**	**Rend. Lordo Bmk**	**Dev. standard**	**Dev. standard Bmk**
Bilanciato	**3,43**	**4,11**	**6,03**	**6,22**
Candriam*	**3,23**	**5,16**	**5,92**	**7,78**
Groupama*	**1,28**	**5,16**	**7,58**	**7,78**
Anima	**10,73**	**10,42**	**17,66**	**17,85**
Eurizon	**9,96**	**10,42**	**18,03**	**17,85**
Raiffeisen	**1,00**	**0,75**	**2,25**	**2,02**
Bnp Paribas	**1,39**	**1,26**	**1,89**	**1,52**
SSGA	**1,22**	**1,26**	**1,54**	**1,52**

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all’operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 3,54%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	415.960.435
Titoli di debito quotati (corporate)	-	219.349.166
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	229.515	337.659.695
Quote Oicr	17.439	203.985.477
Derivati	17.440	89.819.870
Totale	**246.955**	**1.266.774.643**

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Rispetto allo scorso anno le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono inferiori di circa il 30% (differenza pari a 103.609,19 euro) a fronte di una riduzione del controvalore degli acquisti e delle vendite di circa il 17,5% (differenza pari a -271.511.553 euro).

Il decremento sia dell’ammontare delle commissioni sia del controvalore degli acquisti rispetto all’esercizio 2014, è dipeso dal fatto che durante l’anno precedente il cambiamento di alcuni gestori finanziari ha reso necessario provvedere ad una transizione di titoli e liquidità tramite un transition manager.

L’indice di turnover, ovvero l’indice che misura la rotazione dei titoli nel portafoglio, è pari allo 0,84 per il 2015 ed è in sensibile diminuzione rispetto a quello dell’anno precedente (1,04).

COMPARTO DINAMICO

I valori specificati nella tabella relativa al dettaglio degli investimenti, esprimono la somma dei due patrimoni gestiti dai soggetti delegati alla gestione stessa.

Le risorse in gestione sono assegnate a ciascun gestore secondo tale ripartizione al 31.12.2015.

- ❑ EURIZON CAPITAL: patrimonio pari a 46.344.375,89 Euro
- ❑ CANDRIAM EUROPE: patrimonio pari a 23.870.183,27 Euro

Informazioni sul patrimonio in gestione

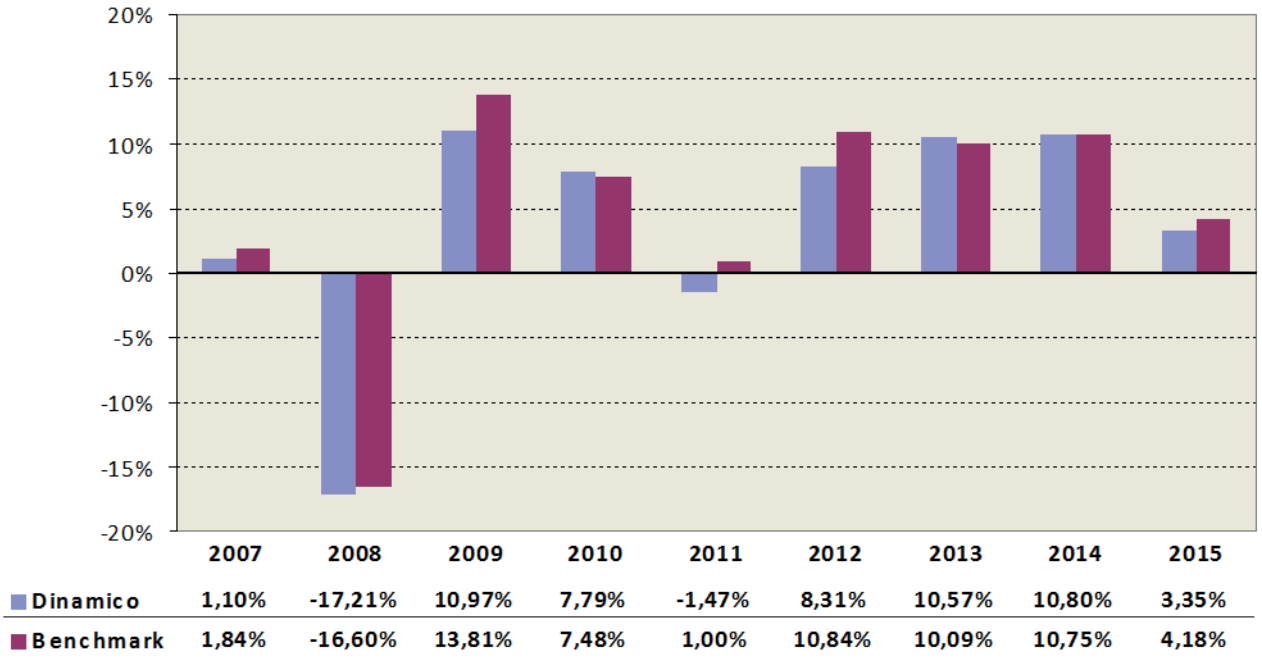
Al 31/12/2015 l'investimento sui mercati azionari è pari al 40% del patrimonio in gestione. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**49,50**	**Azionario**	**39,59**	**Liquidità**	**10,91**
Titoli governativi	43,78	Azioni quotate	26,17		
Titoli corporate	5,72	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR[1]	13,43		
OICR[1]	0,00				

[1] Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	**49,50**	Liquidità (in % del patrimonio)	10,91
Italia	14,82	Duration media	40 mesi
Altri Paesi Area Euro	32,53	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	34,29
Altri Paesi Unione Europea	0,85	Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,32
Usa	0,44		
Giappone	0,01		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	0,84		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,00		
Titoli di capitale	**39,5**		
Italia	0,44		
Altri Paesi Area Euro	4,89		
Altri Paesi Unione Europea	4,25		
Usa	22,50		
Giappone	3,84		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	3,42		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,25		

Rendimenti annui netti



	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Dinamico	1,10%	-17,21%	10,97%	7,79%	-1,47%	8,31%	10,57%	10,80%	3,35%
Benchmark	1,84%	-16,60%	13,81%	7,48%	1,00%	10,84%	10,09%	10,75%	4,18%

Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	8,18%	8,30%
5 anni (2011-2015)	6,20%	7,29%
10 anni (2006-2015)	n.d.	n.d.

n.d. Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Il valore della quota del comparto Dinamico, nel corso del 2015, ha registrato una crescita del 3,35% passando dal valore di 18,412 Euro al 31/12/2014 fino a raggiungere al 31/12/2015 il valore di 19,028 Euro. La variazione del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,18%.
Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 3 anni è stato pari a 8,18% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 8,30%). La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stata pari a 4,85%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 5,10%.
Il rendimento medio del comparto Dinamico negli ultimi 5 anni è stato pari a 6,20% (la variazione media annua del benchmark nello stesso periodo è pari a 7,29%).
La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 5,01%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 4,92%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	4,85%	5,10%
5 anni (2011-2015)	5,01%	4,92%
10 anni (2006-2015)	n.d.	n.d.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2015			
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Dinamico	5,06	6,09	8,41	9,45
Eurizon	5,85	6,09	9,59	9,45
*Candriam**	3,64	6,65	6,71	9,45

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all’operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento è pari a 4,04%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	30.073.751
Titoli di debito quotati (corporate)	-	3.586.469
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	4.920	9.302.663
Quote Oicr	-	3.314.233
Derivati	3.794	74.234.401
Totale	**8.713**	**120.511.517**

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Nel comparto Dinamico, rispetto allo scorso anno, le commissioni di negoziazione (voce 30 del conto economico) pagate sono inferiori di circa il 63% (differenza pari a 14.982,23 euro). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato inferiore di circa il 5% rispetto al 2014 (pari a -6.863.444 euro).

Il decremento sia dell'ammontare delle commissioni sia del controvalore degli acquisti rispetto all'esercizio 2014, è dipeso dal fatto che durante l'anno precedente il cambiamento di alcuni gestori finanziari ha reso necessario provvedere ad una transizione di titoli e liquidità tramite un transition manager.

L'indice di turnover, ovvero l'indice che misura la rotazione dei titoli del portafoglio, è pari allo 0,32 per il 2015 ed è in diminuzione rispetto a quello del 2014 (0,89).

COMPARTO GARANTITO

Le risorse da conferire in gestione sono assegnate integralmente al gestore:

- ❑ PIONEER: patrimonio pari a 70.023.122,41 Euro.

Informazioni sul patrimonio in gestione

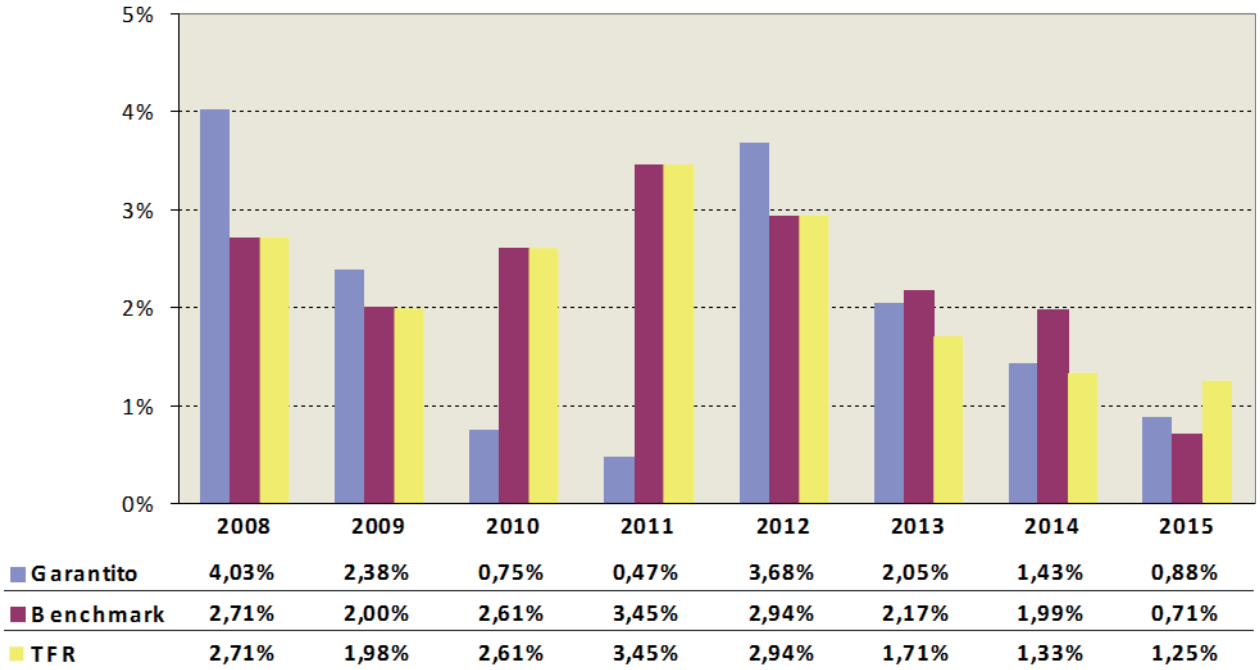
Al 31/12/2015 il patrimonio è investito quasi totalmente in titoli di stato. L'esposizione azionaria, realizzata tramite Oicr, è pari al 4,00%. Si riportano di seguito le principali informazioni sulla composizione degli investimenti:

Riclassificazione degli investimenti per tipologia di strumento finanziario					
Obbligazionario	**94,74**	**Azionario**	**4,00**	**Liquidità**	**1,26**
Titoli governativi	82,88	Azioni quotate	0,00		
Titoli corporate	11,86	Azioni non quotate	0,00		
Titoli di emittenti Sopranazionali	0,00	OICR[1]	4,00		
OICR[1]	0,00				

[1] Si tratta di OICR gestiti da società facenti parte dello stesso gruppo di appartenenza del soggetto gestore e per i quali è prevista l'integrale retrocessione dell'eventuale commissione di gestione.

Riclassificazione degli investimenti per area geografica		Altre informazioni rilevanti	
Titoli di debito	**94,74**	Liquidità (in % del patrimonio)	1,26
Italia	42,58	*Duration* media	18 mesi
Altri Paesi dell’Area euro	46,41	Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00
Altri Paesi Unione Europea	1,92	Tasso di rotazione (*turnover*) del portafoglio	0,37
Usa	2,74		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	1,09		
Titoli di capitale	**4,00**		
Italia	0,22		
Altri Paesi Area Euro	2,27		
Altri Paesi Unione Europea	1,03		
Usa	0,02		
Giappone	0,00		
Altri Paesi aderenti all'Ocse	0,41		
Altri Paesi non aderenti all'Ocse	0,06		

Rendimenti annui netti



	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Garantito	4,03%	2,38%	0,75%	0,47%	3,68%	2,05%	1,43%	0,88%
Benchmark	2,71%	2,00%	2,61%	3,45%	2,94%	2,17%	1,99%	0,71%
TFR	2,71%	1,98%	2,61%	3,45%	2,94%	1,71%	1,33%	1,25%

Rendimento medio netto annuo composto

Periodo	Comparto	Benchmark Tfr
3 anni (2013-2015)	1,45%	1,43%
5 anni (2011-2015)	1,70%	2,25%
10 anni (2006-2015)	n.d.	n.d.

Dati non disponibili: il comparto è stato istituito il 01/07/2006.

Il valore della quota del comparto Garantito, nel corso del 2015, ha registrato una crescita del 0,88% passando dal valore di 11,775 Euro al 31/12/2014 fino a raggiungere al 31/12/2015 il valore di 11,879. La variazione del benchmark utilizzato ai fini del confronto di rendimento, ovvero il TFR, è stata pari a 1,25% nello stesso periodo; il benchmark utilizzato ai fini del controllo del rischio e dell'operatività del gestore ha avuto una variazione pari a 0,71%.
Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 3 anni è stato pari a 1,45% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 1,43%).
La volatilità annualizzata degli ultimi 3 anni è stato pari a 1,03%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,79%.
Il rendimento medio del comparto Garantito negli ultimi 5 anni è stato pari a 1,70% (la variazione media annua del benchmark di rendimento nello stesso periodo è pari a 2,25%).
La volatilità annualizzata degli ultimi 5 anni è stata pari a 1,65%. La volatilità annualizzata del benchmark nello stesso periodo è stata pari a 0,70%.

Tavola 6 – Volatilità storica

Periodo	Comparto	Benchmark
3 anni (2013-2015)	1,03%	0,79%
5 anni (2011-2015)	1,65%	0,70%
10 anni (2006-2015)	n.d.	n.d.

Rendimenti lordi in percentuale

Periodo	2015			
Comparto	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*	Dev. standard Comparto	Dev. standard Benchmark
Garantito	**1,07**	**1,10**	**1,48**	**1,20**
Pioneer	*1,07*	*1,10*	*1,48*	*1,20*

* Si segnala che il benchmark in tabella è relativo al controllo della rischiosità del mandato e all'operatività del Gestore. Il benchmark di rendimento (rivalutazione del Tfr) è pari a 1,50%.

Commissioni di negoziazione e controvalore di acquisti e vendite*

Tipologia	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	49.737.875
Titoli di debito quotati (corporate)	-	4.085.983
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	
Titoli di capitale quotati	-	
Quote Oicr	-	2.562.472
Derivati	-	
Totale	-	**56.386.330**

* Per maggiori informazioni si rimanda alla tabella di bilancio del comparto.

Le commissioni di negoziazione del 2015 per il comparto Garantito, come per il 2014, sono state pari a zero (in ragione dell'utilizzo degli OICR per la componente azionaria). Il controvalore delle operazioni di acquisti e vendite è stato inferiore rispetto al 2014 (-34%).

L'indice di rotazione del portafoglio per il 2015 è stato pari a 0,37, in sensibile diminuzione rispetto all'anno precedente (0,62 per il 2014).

❑ *COMMENTO ALLA GESTIONE FINANZIARIA*

Premessa

Prima di approfondire tutti gli aspetti macroeconomici e dei mercati finanziari si elencano quelli che sono stati individuati come gli eventi di maggior rilevanza che hanno influenzato le economie mondiali e i mercati finanziari durante il 2015.

Al primo posto, in ordine cronologico, si registra l’abbandono della difesa del cambio minimo da parte della banca centrale svizzera. Tale provvedimento è stato preso per evitare che la recessione potesse colpire un paese monetariamente così forte come la Svizzera. Il provvedimento è stato ben accolto dai mercati di tutto il mondo. Gli effetti sul mercato forex sono stati di forte impatto, con alcuni forex broker costretti a chiudere per bancarotta.

Come preannunciato in chiusura di 2014, ad inizio anno, la BCE sulla scia della FED ha dato inizio al processo di quantitative easing con immissione di liquidità pari a 60 miliardi di euro al mese, volti all’acquisto di bond governativi, covered bond titoli Abs. La manovra, con l’intenzione di stimolare l’inflazione dell’Eurozona e contrastare la deflazione, ha avuto inizio nel mese di marzo e si concluderà nel mese di settembre del 2016, a meno di eventuali proroghe.

Durante il primo trimestre del 2015, Alexis Tsipras, leader del movimento politico Syriza che si propone di combattere le politiche di austerità fiscale, viene eletto primo ministro alle elezioni politiche anticipate in Grecia. La situazione greca ha creato non pochi problemi alla stabilità del sistema Europa e dei mercati finanziari, poiché il braccio di ferro tra il governo Greco e l’Europa tutta, ha creato non pochi momenti di attrito che sono culminati nel mese di giugno, con la chiusura della borsa di Atene e il referendum indetto per chiedere l’uscita del paese dall’Eurozona.

In agosto la People’s Bank of China, ovvero l’istituto di credito centrale cinese, svaluta la moneta nazionale, lo yuan, del 2%. Si tratta di una misura drastica, che non veniva effettuata dal lontano 1994 e che si rivela simbolica dell’arretramento del mercato cinese.

Alla fine di agosto, nell’intervallo temporale di un paio di giorni, a causa dello scoppio della bolla finanziaria cinese le borse mondiali subiscono un crollo, che segue in scia quello di Shanghai del -8.5%. In Europa si registrano crolli compresi fra il -4% e il -5% e il petrolio scende ai minimi storici come non accadeva dal 2009.

L’anno si chiude con la decisione della Federal Reserve, la banca centrale degli Stati Uniti, di aumentare il costo del denaro, dopo attese, smentite e tanta fiducia da parte degli operatori finanziari. L’aumento si propone dello 0,25% al range di 0,25-0,50% e si tratta della prima stretta monetaria registrata dal periodo pre crisi, ovvero dal 2006, che pone fine alla cosiddetta ‘era dei tassi zero’.

Naturalmente l’evento del 2015 che rimane forse il più importante e trasversale è l’andamento dei corsi petroliferi che con il loro costante e inarrestabile calo ha portato il costo di un barile di qualità Brent al valore minimo di 36,11 dollari (22/12/2015). Valori simili per l’acquisto di un singolo barile si sono registrati solo durante la crisi del 2009 e ante 2004.

Contesto Macroeconomico 2015

Il 2015 è stato un anno caratterizzato da una crescita mediocre e inferiore a quella dell’anno precedente di tutte le economie. Secondo le stime dell’International Monetary Fund la crescita mondiale per l’anno 2015 è stata pari al 3,1% (3,3% per il 2014, 3% per il 2013, 3,1% per il 2012 e 3,8% per il 2011) con delle previsioni per 2016 e 2017 di leggera crescita, rispettivamente 3,4% e 3,6%. Le Economie Avanzate hanno prodotto una crescita aggregata pari all’1,8% in egual misura a quanto prodotto nell’anno precedente (1,8% per il 2014; 1,3% per il 2013, 1,4% per il 2012 e 1,6% per il 2011). Le Economie Emergenti hanno affrontato un anno di ulteriore consolidamento, 4,0% (4,4% per il 2014, 4,7% per il 2013, 4,9% per il 2012 e 6,2% per il 2011), soprattutto a causa della recessione che ha colpito la Russia e il Brasile, e del rallentamento della Cina.

Dopo aver assistito nel 2014 alla conclusione della strategia di "quantitative easing" da parte della FED, l'anno appena trascorso ha visto l'alternanza delle politiche monetarie di alcuni dei principali protagonisti: la banca del Giappone ha continuato le manovre di immissione di liquidità previste ed annunciate nell'anno precedente; la BCE, dopo aver abbassato sensibilmente i tassi di interesse nel 2014, ha dato inizio alla strategia del "quantitative easing" per l'area euro che interesserà il biennio 2015 -2016 con forti probabilità di prosecuzione per parte del 2017; la Banca Popolare Cinese ha cercato di dare una scossa all'economia con la svalutazione della moneta; la Federal Reserve, in chiusura di anno, ha alzato i tassi di interesse.

Il 2015 è stato un anno in cui l'attività economica degli **Stati Uniti** ha fatto registrare una crescita consistente, sia grazie alla spinta delle politiche monetarie espansive della Federal Reserve, sia grazie al rafforzamento dei consumi e all'aumento del tasso di occupazione. La crescita dell'economia degli Stati Uniti, come per il 2014, si è attestato sul +2,4% nel 2015, confermando le aspettative della FED.

In **Giappone**, per il 2015, l'economia ha vissuto una fase di stagnazione, con una crescita inferiore alle aspettative pari a +0,6%. La politica monetaria espansiva applicata dalla Bank of Japan non ha ancora dato frutti tangibili e il paese stenta a ripartire a pieno regime.

Come nell'anno 2014, nei paesi **emergenti** l'attività economica ha subito un rallentamento rispetto agli anni precedenti. Il rallentamento dell'attività in **Cina** nel 2015 ha fatto registrare per la prima volta un PIL in crescita annuale dichiarato del 6,9%, scendendo così sotto la soglia del 7% che, lo scorso anno era stata considerata, dagli economisti, il limite minimo sotto il quale sarebbe stata da considerarsi in crisi l'economia del paese**.** La crescita in **India**, +7,2% per il 2015, è stata addirittura superiore a quella del 2014 (+5,8%) che veniva considerata già un risultato molto positivo, con prospettive di crescita addirittura superiori per il prossimo biennio. Il **Brasile**, dove il PIL ha subito una forte contrazione (-3,1%), è in piena recessione anche a causa della debolezza degli investimenti, e il prossimo futuro non sembra prospettare dei sostanziali miglioramenti. In **Russia** (PIL a -4,0%) la brusca caduta del prezzo del greggio e il crollo del rublo, hanno indotto un'ulteriore riduzione della fiducia di consumatori e imprese.

Nel **Area Euro** nel 2015 il PIL è cresciuto dello 1,5% (0,8% nel 2014), sostenuto dal rialzo dei consumi delle famiglie e delle Amministrazioni pubbliche, e grazie all'apporto positivo della variazione delle scorte. Mentre le importazioni sono aumentate rispetto all'anno precedente, nota dolente dell'area è stato il commercio delle esportazioni. Infatti è stato stimato che l'interscambio con l'estero ha sottratto 0,3 punti percentuali alla crescita del PIL. Tra le maggiori economie il prodotto è tornato ad aumentare in Francia (1,1% per il 2015, +0,4% per il 2014), in Italia (0,08% per il 2015, -0,4% per il 2014) e in Spagna (3,2% per il 2015 e 1,4% per il 2014), mentre in Germania è rimasto sostanzialmente invariato (1,5% per il 2015, +1,6% per il 2014). Da evidenziare il fatto che gli attentati di Parigi del novembre scorso, non hanno provocato impatti rilevanti sul clima di fiducia delle famiglie e delle imprese nel complesso dell'area, anche se, in Francia, sono emerse delle preoccupazioni soprattutto per quanto riguarda il settore dei servizi in particolare il turismo.

Sulle prospettive di crescita dell'area, pendono i rischi al ribasso legati all'incertezza della domanda di alcuni importanti mercati di sbocco come quelli emergenti, e i rischi connessi alla crisi geopolitica del Medio Oriente che potrebbe ripercuotersi negativamente sul clima di fiducia e contribuire a frenare la ripresa dei consumi e l'attività a livello globale.

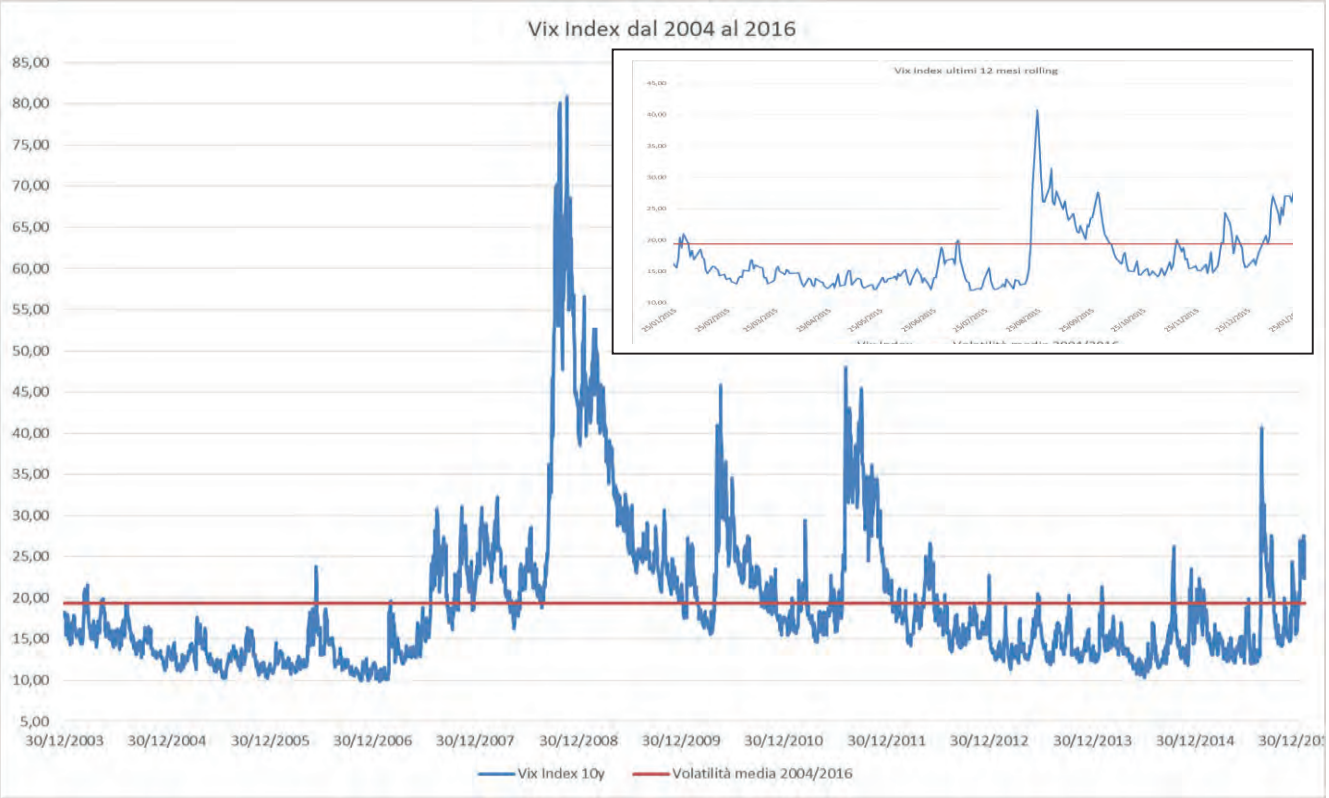
Una variabile chiave per tutte le economie mondiali è da identificarsi nella forte flessione dei corsi petroliferi che, in atto da giugno 2014, si è ulteriormente intensificata durante tutto il 2015, quando le quotazioni sono scese ai minimi dal marzo 2009 (36,11 dollari al barile per la qualità Brent). Si evidenzia il fatto che la svalutazione del petrolio è continuata anche nei primi mesi del 2016, nei quali un barile è arrivato a quota 28,55 dollari, una quota vista l'ultima volta solamente nel 2003.

A determinare questa brusca caduta hanno concorso fattori prevalentemente dal lato dell’offerta in un contesto di domanda debole, in particolar modo le dinamiche dei rapporti di forza fra i paesi produttori di greggio.

I mercati finanziari 2015

Come per il precedente triennio, anche il 2015 è stato un anno nel quale i mercati finanziari sono stati caratterizzati da una volatilità contenuta e quasi sempre al di sotto del valore medio degli ultimi undici anni, come si può vedere dal grafico n°1, anche in ragione dell’azione espansiva della FED e della BCE. Si deve però segnalare che nella seconda parte dell’anno si sono registrate delle oscillazioni della volatilità che hanno scosso i mercati finanziari, i quali hanno subito due evidenti fasi di consolidamento in agosto e dicembre. Tale incremento della volatilità può essere giustificato da tre fattori: l’andamento del petrolio, la svalutazione dello Yuan da parte della Banca Centrale Cinese che ha innescato uno squilibrio dei mercati finanziari mondiali e, in ultimo l’attesa del rialzo dei tassi di interesse da parte della FED.

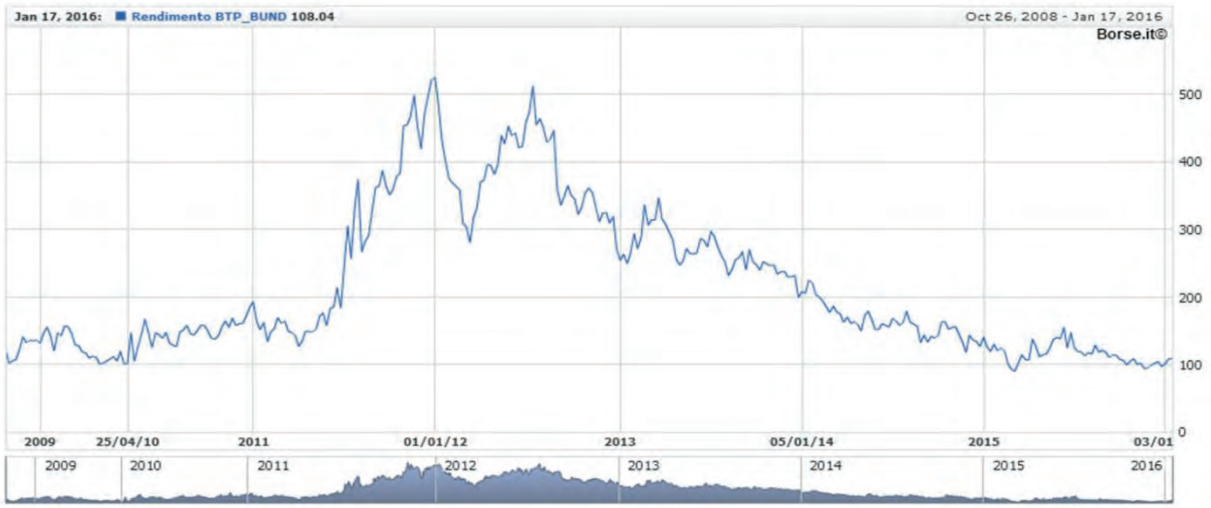
Grafico n°1. Andamento del VIX Index negli ultimi dieci anni



Come accaduto negli ultimi anni gli incrementi di volatilità si sono verificati in modo violento e repentino, non permettendo agli operatori di mercato di potersi proteggere da eventuali perdite.

I **mercati obbligazionari**, oltre ad essere stati influenzati dalla politica monetaria della BCE e dall’attesa del rialzo dei tassi da parte della FED più volte rimandato, hanno beneficiato, se pur in maniera nettamente minore rispetto al 2014, in termini di bassa volatilità, della riduzione degli spread degli emittenti dei paesi periferici e corporate investment grade. Infatti il grafico n°2 evidenzia come lo spread del Btp a dieci anni rispetto al Bund sempre a dieci anni si sia ridotto rispetto al recente passato toccando valori minimi sotto quota 100 punti. Naturalmente non solo lo spread del Btp rispetto al Bund si è ristretto, ma anche quello di tutti gli altri emittenti governativi dell’area euro, ad eccezione di quelli greci che a causa delle incertezze economiche e politiche rimangono ancora distanti.

Grafico n°2. Andamento dello Spread Btp 10y vs Bund 10y

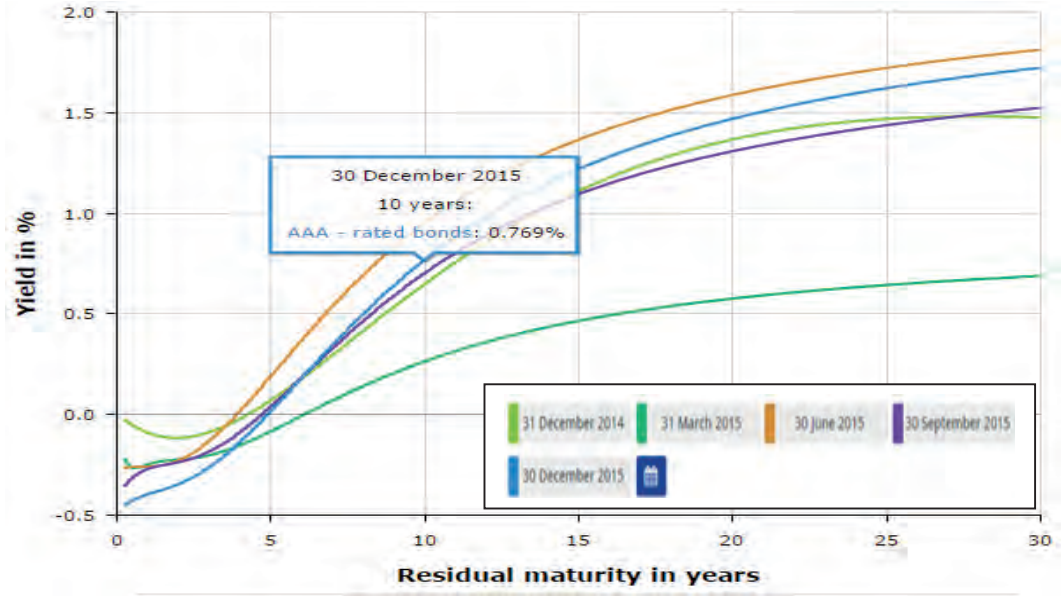


Come si può notare, il progressivo restringimento dello spread iniziato a metà 2013 è proseguito fino a raggiungere al termine del 2015 i bassi livelli osservati prima che iniziasse la crisi del credito governativo (inizio 2010), anche se nei mesi centrali dell'anno, a causa della turbolenza provocata dalla Grecia, si è notato un movimento in rialzo che però è rientrato prontamente. Si ricorda che al 31 dicembre 2013 lo spread Italiano faceva segnare quota 216, al 31 dicembre 2014 si è raggiunta quota 134, mentre al 30 dicembre 2015 si registra un valore pari a 96,69, a conferma della progressiva riduzione dello spread tra Btp e Bund decennali.

Con riferimento alle curve dei tassi di interesse, se si prendono come riferimento temporale i trimestri del 2015, si evidenziano dei movimenti altalenanti delle curve.

Come si può apprezzare dal grafico sottostante (Graf. n°3) e nella tabella seguente, nei quali vengono rappresentate le curve dei tassi di interesse dell'area euro ad ogni trimestre del 2015 e i relativi valori numerici dei rendimenti, si vede come nei primi tre mesi dell'anno la curva dei tassi abbia subito un notevole appiattimento su tutti gli intervalli temporali. Nel trimestre successivo, al 30 giugno 2015, si registrano i valori più alti tra tutte le osservazioni. Infatti si vede come in soli tre mesi ci sia stato uno scostamento molto importante (+0,689% rispetto al tasso a 10 anni della curva di marzo), rientrato nel trimestre successivo. Al 30 dicembre 2015, il tasso a 10 anni (+0,769%) risulta essere più alto di 0,120% rispetto alla fine del 2014.

Grafico n°3. Andamento curve dei tassi di interesse dell'area Euro per diverse date di osservazione



Le fluttuazioni della curva dei tassi di interesse dell’area Euro possono essere meglio apprezzati se si analizza la Tabella n° 1, dove, vista la loro importanza come benchmark di riferimento, vengono messi in evidenza i rendimenti decennali.

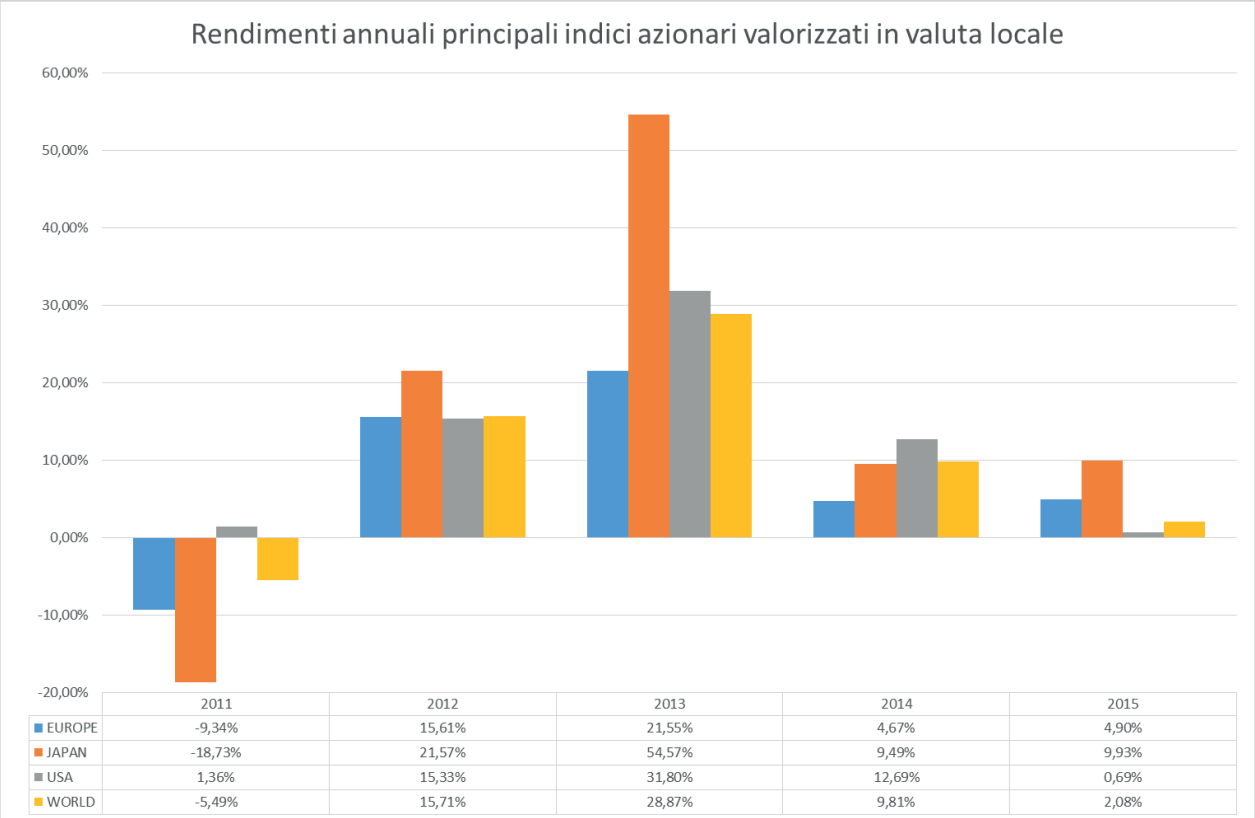
Dalla tabella si evidenzia il valore negativo raggiunto dal tasso di interesse a 5 anni alla fine del mese di marzo, che sottolinea la difficoltà della classe di attività obbligazionaria *investiment grade* a produrre rendimenti positivi adeguati nel breve termine.

Tabella n°1 Rendimenti dei tassi di interesse dell’area Euro per diverse date di osservazione

	dic-14	*mar-15*	*giu-15*	*set-15*	*dic-15*
5 anni	0,071%	-0,083%	0,191%	0,040%	0,017%
10 anni	***0,649%***	***0,264%***	***0,953%***	***0,703%***	***0,769%***
15 anni	1,111%	0,465%	1,366%	1,095%	1,220%
20 anni	1,367%	0,576%	1,588%	1,309%	1,470%
25 anni	1,486%	0,643%	1,722%	1,438%	1,621%
30 anni	1,476%	0,688%	1,812%	1,524%	1,723%

Le quotazioni dei **mercati azionari** hanno registrato ampie oscillazioni nel secondo semestre dovute, come detto precedentemente, dall’aumento della volatilità. Con riferimento all’indice MSCI World DM si vede come nella seconda parte dell’anno gli indici di borsa hanno mostrato una doppia inversione di tendenza. In agosto, a causa della crisi cinese, vi è stato un violento shock di mercato durato una manciata di giorni, che ha prodotto consistenti perdite pari a circa 15 punti percentuali in un arco temporale di soli sei giorni (dal 18 al 24 agosto), seguito da circa un mese di stagnazione. Tra la fine del mese di settembre ed il 1° dicembre i mercati hanno recuperato il terreno perso con un rendimento pari a circa il 17%, per poi subire un nuovo momento di consolidamento, causato dal rialzo dei tassi da parte della Fed, quantificabile con un rendimento negativo pari a circa il -10% prodotto in un arco temporale che va dal 2 al 14 dicembre. Negli ultimi giorni dell’anno, i mercati azionari hanno recuperato altri 4 punti percentuali andando a chiudere il 2015 con un rendimento pari a 10,42%.

Grafico n°4 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in valuta locale

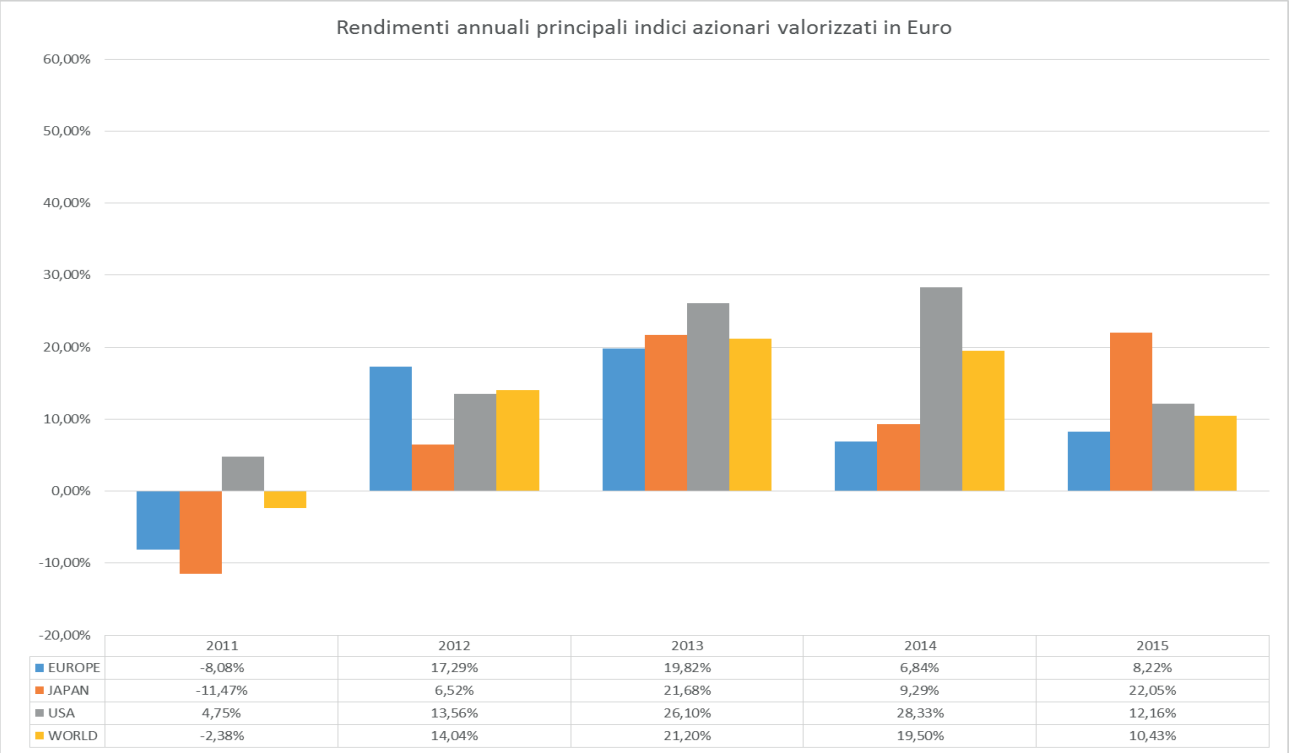


Per i mercati azionari, come sarà analizzato più nel dettaglio in seguito, hanno avuto una grande importanza gli apprezzamenti e i deprezzamenti delle valute, che rende necessario distinguere tra indici valorizzati in una valuta piuttosto che in un'altra.

Questa differenziazione va fatta poiché, come vedremo più avanti, uno stesso indice ha prodotto rendimenti molto differenti a seconda della valuta di valorizzazione. Se si analizzano gli indici MSCI World DM, MSCI Europe, MSCI Japan e MSCI US e li si valorizza sia in Euro sia in valuta Local si vede come il rendimento di ogni indice cambi (cfr. Grafici n°4 e n°5).

Come si nota, nel 2015 l'indice MSCI World DM valorizzato in valuta Local ha reso il 2,08%, mentre lo stesso indice valorizzato in Euro ha prodotto un rendimento pari a 10,43%. Queste differenze riscontrate sono l'effetto di un deprezzamento dell'Euro da attribuirsi al differenziale di crescita fra le due aree e alle conseguenze relative al quantitative easing nell'area euro a fronte di una politica monetaria statunitense più restrittiva.

Grafico n°5 Rendimenti dei principali indici azionari valorizzati in euro



	2011	2012	2013	2014	2015
EUROPE	-8,08%	17,29%	19,82%	6,84%	8,22%
JAPAN	-11,47%	6,52%	21,68%	9,29%	22,05%
USA	4,75%	13,56%	26,10%	28,33%	12,16%
WORLD	-2,38%	14,04%	21,20%	19,50%	10,43%

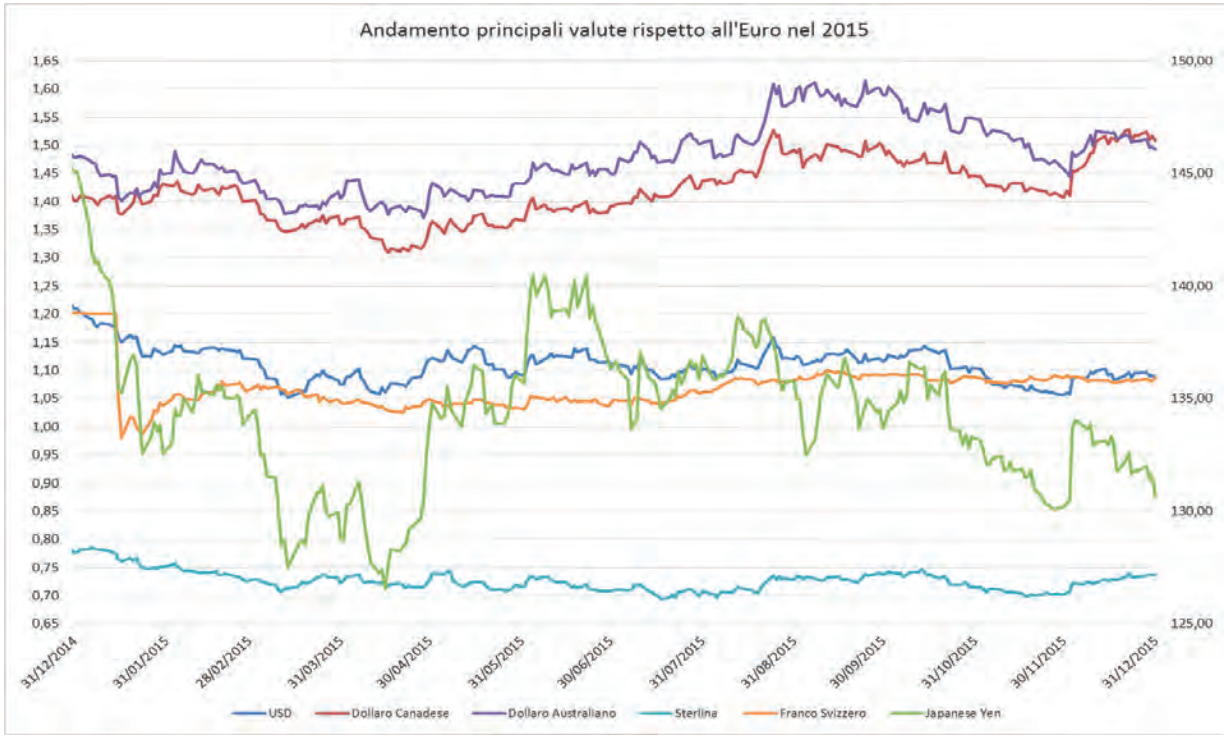
Per il 2015, sulla scia di quanto accaduto nell'anno precedente, i **mercati valutari** hanno avuto una fondamentale importanza relativamente ai risultati dei mercati azionari.

Come si può vedere dal grafico sottostante (Grafico n°6), che rappresenta l'apprezzamento e il deprezzamento delle principali valute rispetto all'euro, si vede come nel 2015 la maggior parte delle valute si siano rafforzate nei confronti della moneta unica europea.

L'Euro da inizio anno si è fortemente deprezzato nei confronti del dollaro americano (per il 2015 l'apprezzamento dello USD è stato apri al +11,39%, per il 2014 pari al +13,87%) e delle altre principali valute, ad eccezione del Dollaro Canadese e del Dollaro Australiano che dopo una prima parte dell'anno in cui avevano acquisito valore nella seconda parte hanno perso tutto il vantaggio accumulato andandosi a deprezzare rispetto all'euro, rispettivamente -7,12% e -0,96%.

Fondamentale per i mercati finanziari è stato l'andamento delle due valute forti, ovvero dell'Euro e del Dollaro, che con le loro oscillazioni influenzano gli investitori e le economie mondiali. Nel 2015, il 13 marzo, l'Euro arrivando a quota 1,05215 per un dollaro ha fatto segnare il valore minimo storico, perdendo circa 34 centesimi nell'arco di dodici mesi.

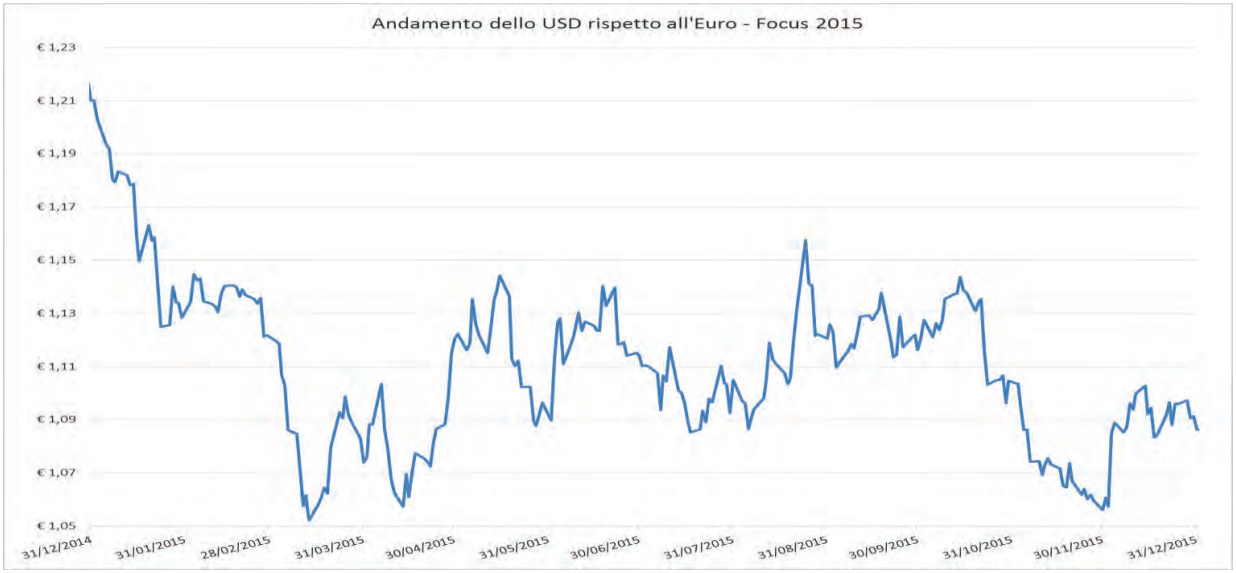
Grafico n°6 Andamento delle principali valute nel 2015*



* La scala di destra del grafico fa riferimento al cambio delle yen con l’euro.

Nel Grafico n°7, viene riportato il dettaglio dell’andamento dell’Euro rispetto a Dollaro Statunitense, dal quale si può apprezzare il depauperamento di valore della moneta europea avvenuto nell’anno appena trascorso.

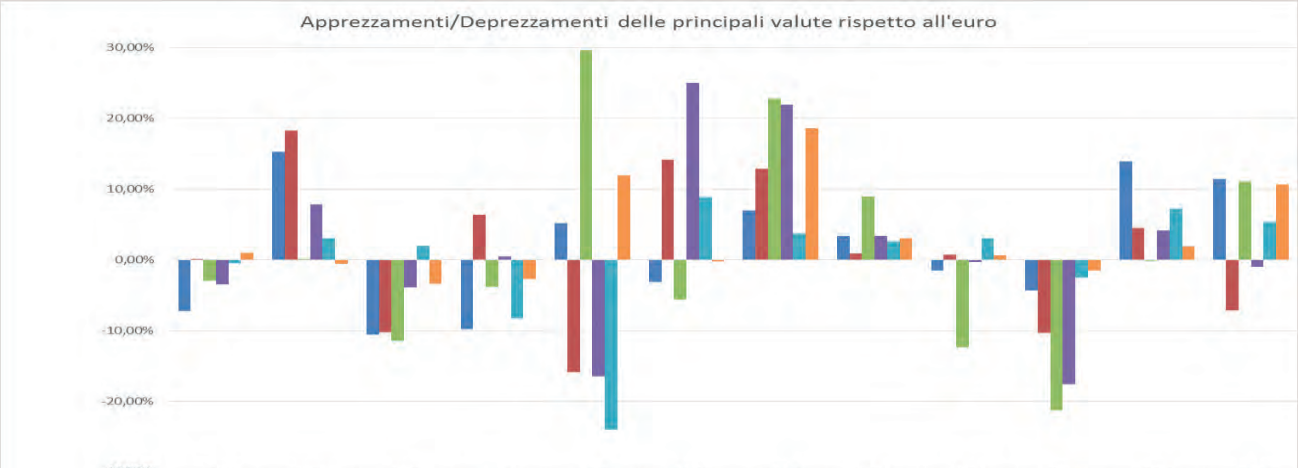
Grafico n°7 Focus dell’andamento dell’Euro rispetto al dollaro durante il 2015



Il deprezzamento dell’euro, come si è già visto e come si vedrà più avanti, ha fatto si che i rendimenti degli indici valorizzati nella valuta europea abbiano prodotto rendimenti più elevati.

Il grafico sottostante (grafico n°8) riassume tutti gli apprezzamenti e i deprezzamenti delle principali monete rispetto all’Euro negli ultimi undici anni. Se si affianca questo grafico con gli istogrammi dei grafici n° 4 e n° 5 si vede come gli andamenti delle valute abbiano influito maggiormente nella valorizzazione degli indici di mercato. Nel 2013 l’euro si è fortemente apprezzato nei confronti di tutte le principali valute e di conseguenza i rendimenti dei principali indici azionari mondiali valorizzati nella moneta europea sono stati inferiori ai rendimenti degli stessi indici valorizzati in valuta locale. Allo stesso modo, nel 2014 e nel 2015, anni nei quali tutte le principali monete si sono apprezzate rispetto all’Euro, i principali indici azionari valorizzati in euro hanno mostrato rendimenti superiori agli indici valorizzati in valuta locale.

Grafico n°8 Deprezzamenti e apprezzamenti delle principali valute rispetto all'euro negli ultimi dieci anni

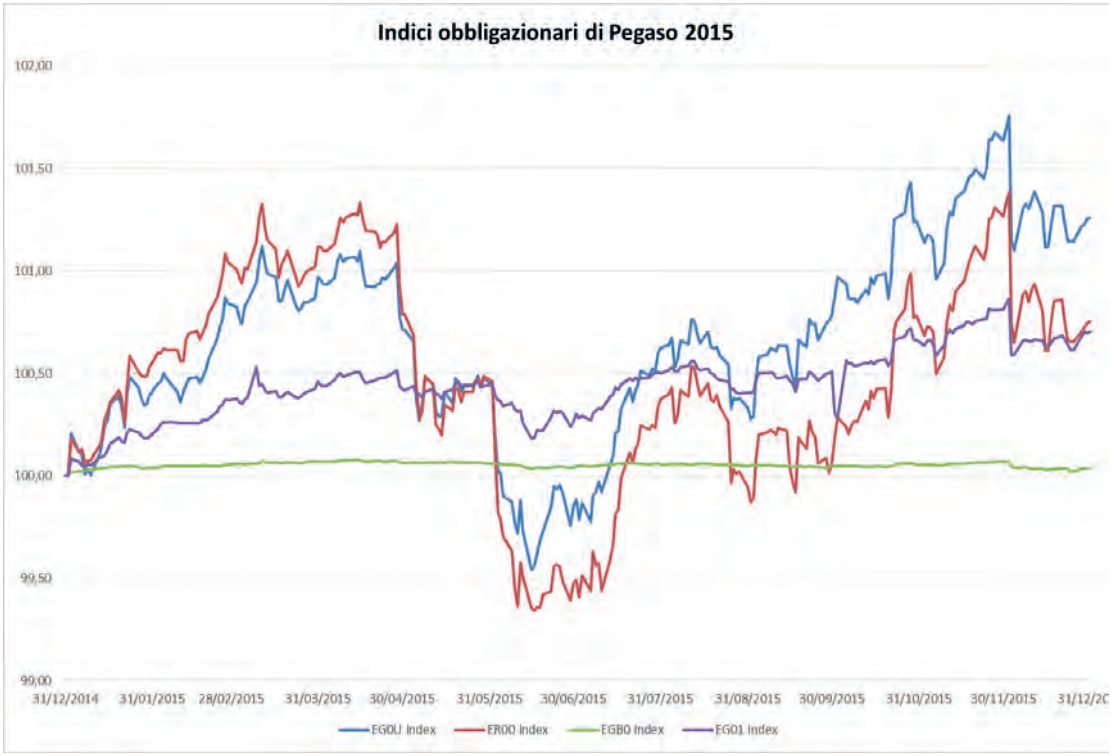


	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
USD	-7,20%	15,23%	-10,55%	-9,81%	5,18%	-3,12%	6,95%	3,34%	-1,53%	-4,32%	13,87%	11,39%
Dollaro Canadese	0,08%	18,19%	-10,21%	6,34%	-15,91%	14,09%	12,84%	0,84%	0,70%	-10,34%	4,46%	-7,12%
Japanese Yen	-2,94%	0,04%	-11,39%	-3,80%	29,62%	-5,66%	22,76%	8,94%	-12,39%	-21,29%	-0,17%	11,02%
Dollaro Australiano	-3,45%	7,83%	-3,89%	0,47%	-16,48%	24,98%	21,89%	3,36%	-0,29%	-17,55%	4,16%	-0,96%
Sterlina	-0,47%	3,03%	1,98%	-8,26%	-24,04%	8,82%	3,69%	2,58%	2,98%	-2,51%	7,21%	5,29%
Franco Svizzero	0,93%	-0,58%	-3,42%	-2,75%	11,88%	-0,24%	18,61%	3,01%	0,59%	-1,53%	1,93%	10,61%

Il Fondo pensione

Gli indici obbligazionari dell'area euro presenti nei benchmark del fondo pensione, contrariamente a quanto successo l'anno precedente, hanno mostrato una maggior sensibilità alla volatilità e alla riduzione dei tassi di interesse dell'area euro.

Grafico n°8 bis Andamento dei benchmark obbligazionari utilizzati dal Fondo nel 2015*



* EG0U corrisponde all'indice BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index; EGB0 all'indice BofA Merrill Lynch Emu Government Bills; EG01 all'indice BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index; ER00 all'indice Bofa Merrill Lynch Corporate

Rispetto all'anno precedente, infatti, si registra una maggiore volatilità e un minor rendimento anche se la curva dei tassi di interesse si è appiattita. Si nota come l'indice obbligazionario corporate, introdotto nel

novembre 2013, seppure in misura contenuta non abbia aggiunto valore alla gestione obbligazionaria come nell’anno precedente.

Per la componente azionaria dei benchmark del fondo pensione si riportano gli andamenti dell’indice globale e delle sue principali componenti in valuta locale e in euro.

Grafico n° 9 Andamento dei principali indici azionari mondiali valorizzati in euro

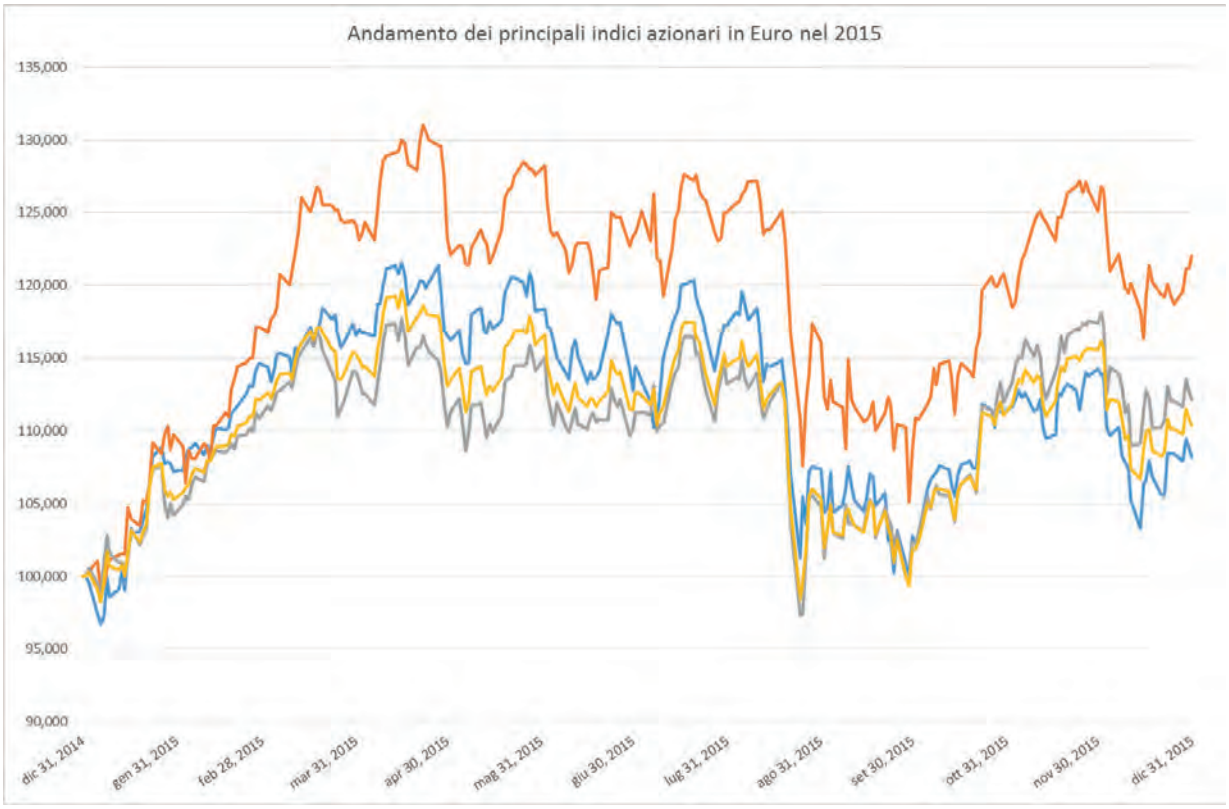
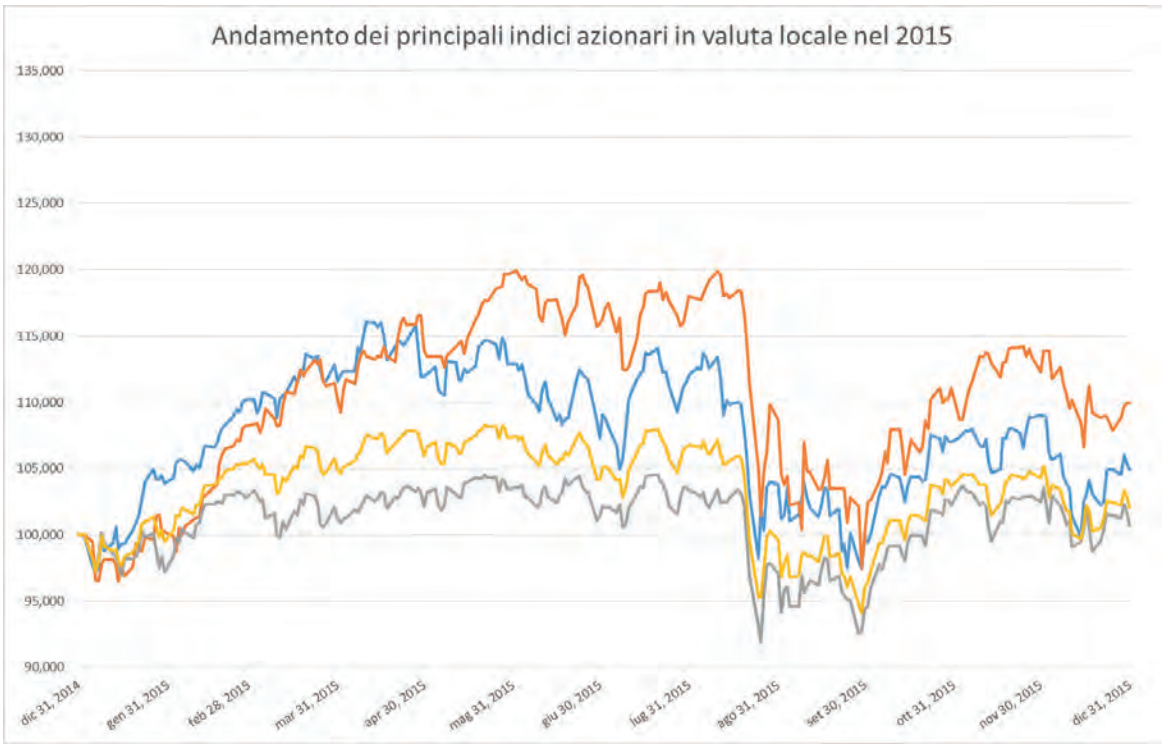


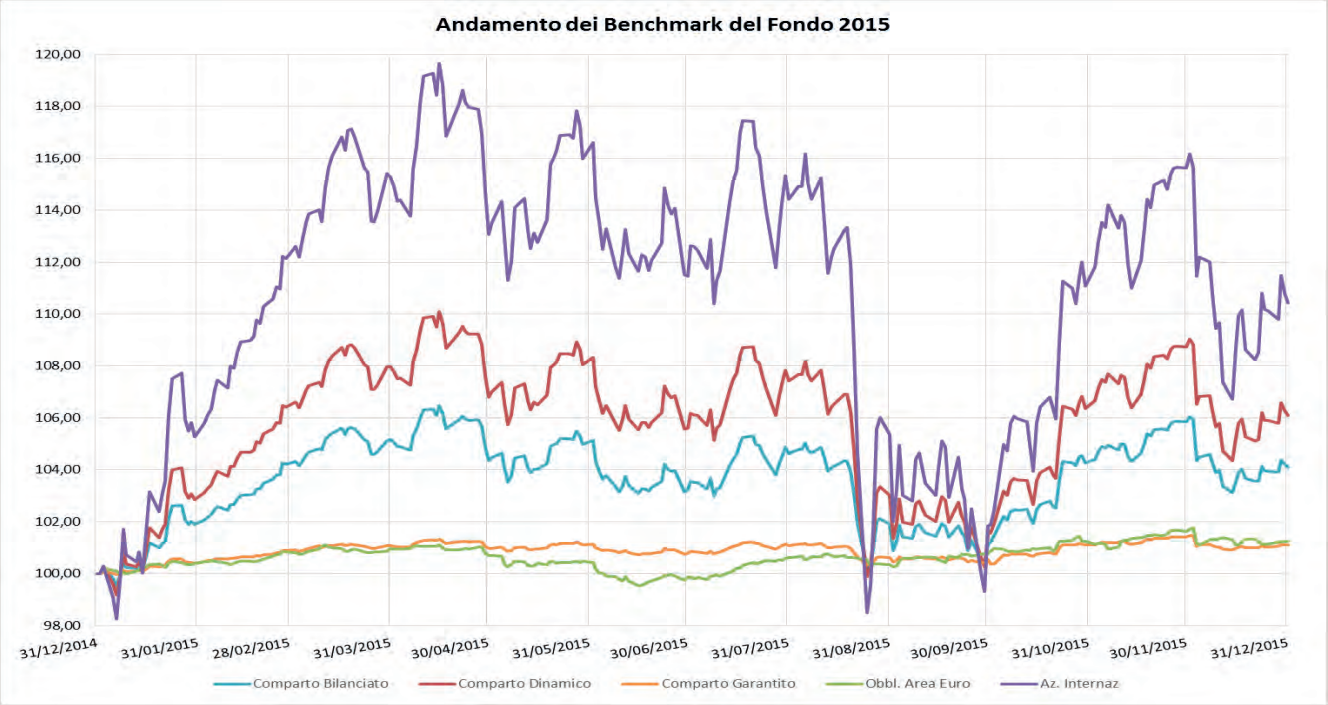
Grafico n° 10 Andamento dei principali indici azionari mondiali valorizzati nella valuta locale di ogni frammento di indice



Dai grafici sovrastanti si nota come l'andamento dei principali indici azionari mondiali hanno avuto un andamento differente da quello mostrato per l'anno 2014. Il 2015 è stato caratterizzato da una partenza molto positiva, per poi subire due pesanti consolidamenti: uno in agosto e uno in chiusura di anno che hanno pesantemente penalizzato le performance iniziali.

Nel grafico n° 11, viene rappresento l'andamento dei comparti di Pegaso e i relativi benchmark di riferimento per i mercati azionari e obbligazionari: la scelta di asset allocation strategica di diversificare maggiormente la componente azionaria a livello globale, assunta nel 2010, ha continuato ad aggiungere valore, anche dopo la correzione per il rischio, mentre la scelta di ridurre la duration a livello strategico, effettuata a metà 2013, ha ridotto sia la redditività, sia la rischiosità, sebbene tale scelta sia stata parzialmente compensata dall'introduzione della ridotta esposizione all'obbligazionario corporate nel 2014. Il 2015 è stato caratterizzato da valori modestamente positivi sia per quanto riguarda la quota azionaria (+10,42% al 31 dicembre da inizio anno) sia per quanto riguarda la quota obbligazionaria (+1,26% per la parte governativa e 0,75% per la parte corporate al 31 dicembre da inizio anno).

Grafico n°11 Andamento degli benchmark utilizzati dal fondo



L'indice azionario scelto dal Fondo, per il 2015, si è contraddistinto per una buona crescita per la prima parte dell'anno per poi subire due forti consolidamenti, in agosto e dicembre, che hanno influenzato pesantemente la performance dei mesi precedenti.

Gli indici obbligazionari del Fondo hanno avuto un comportamento molto simile fra loro ma altalenante relativamente ai rendimenti ottenuti. Infatti nei primi mesi dell'anno si sono ottenuti rendimenti moderatamente positivi per poi subire un periodo di consolidamento che ha portato gli indici in area negativa per poi tornare in area soddisfacente nell'ultima parte dell'anno. Tra tutti i movimenti appena descritti e che si possono apprezzare ancora meglio tramite il Grafico n°8 bis, si mette all'attenzione il comportamento che gli indici obbligazionari hanno avuto nel mese di dicembre che è stato netto, consistente e repentino quasi si trattasse di un'asset class azionaria.

Se si guarda il Grafico n°12 si può notare come il comportamento dei rendimenti permetta la suddivisione dell'anno in due periodi, il primo che va da gennaio a marzo nel quale si può sottolineare la stabilità dei rendimenti positivi, come conferma (e forse conclusione) del trend che ha caratterizzato il periodo 2012-2015,

il secondo rappresentato dai rimanenti nove mesi dell’anno nei quali vi è stata un’alternanza tra rendimenti negativi e rendimenti positivi con crescente volatilità.

Grafico n° 12 Rendimenti mensili dei Comparti e dei Benchmark di Pegaso

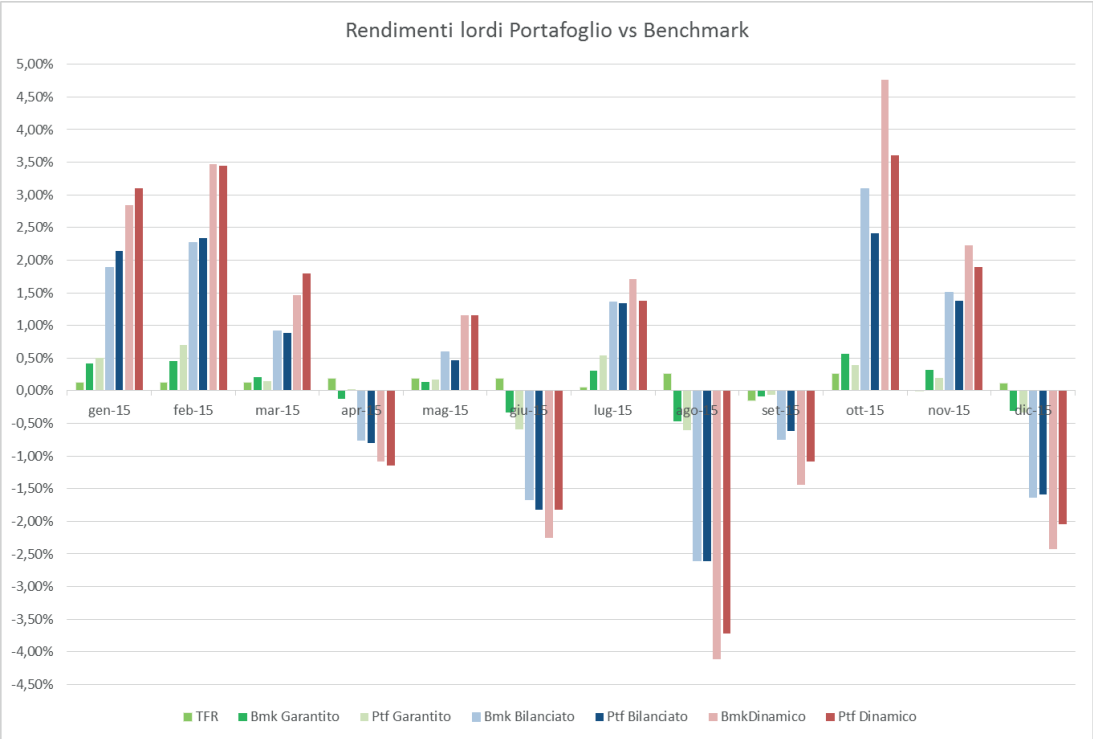


Tabella n°2 Sintesi dei rendimenti lordi dei comparti del fondo pensione suddivisi per periodi

Comparto	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
Periodo	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark	Rend. Lordo Comparto	Rend. Lordo Benchmark*
Gennaio- Marzo	**5,63%**	**5,16%**	**8,02%**	**7,97%**	**1,51%**	**1,09%**
Aprile – Dicembre	**-2,01%**	**-1,00%**	**-2,67%**	**-1,74%**	**-0,25%**	**0,01%**
2015	**3,43%**	**4,11%**	**5,06%**	**6,09%**	**1,07%**	**1,10%**

Come si può notare il comparto Garantito del Fondo, se pur in misura minima, durante l’anno ha percorso un andamento simile a quello degli altri comparti realizzando un rendimento positivo, pari a + 1,07% lordo da inizio anno. Anche la performance netta del comparto è risultata positiva e ha chiuso con un rendimento pari al 0,88%.

Il comparto Dinamico, ha avuto un andamento molto simile a quello degli indici azionari ed ha ottenuto un rendimento lordo pari al 5,06% non riuscendo a superare il proprio benchmark di comparto. La performance netta del comparto dinamico è stata pari a +3,35%.

Il comparto Bilanciato ha prodotto rendimenti a fine anno, pari a +3,43% lordo che equivale a +2,30% netto, il che comporta che il comparto non ha performato meglio del proprio benchmark di riferimento.

In relazione ai rendimenti netti dei comparti di Pegaso viene evidenziato il fatto che per il 2015 è stata applicata una imposta sostitutiva pari al 20% dei rendimenti delle asset class azionarie e obbligazionarie societarie e del 12,5% per i titoli di stato italiani ed esteri (se gli stati sono inclusi nella White List), titoli sovranazionali assimilabili ai titoli di stato. Come spiegato più nel dettaglio nel paragrafo seguente *Imposta sostitutiva*, si ricorda che, secondo la Legge 23 dicembre 2014, n. 190 (“*legge di stabilità*”), il rendimento netto dei comparti è stato influenzato dalla retroattività imposta dalla legge di stabilità, e che la differenza dovuta alla maggiore imposta sostitutiva generatasi per l’anno 2014 è stata pagata dal fondo nel febbraio scorso. Pertanto si può affermare che senza tale aggravio di tassazione i rendimenti netti di comparto sarebbero stati più elevati per il comparto Bilanciato e per il comparto Dinamico.

❑ *Oneri di gestione*

Le spese complessive dell'esercizio 2015 ammontano allo 0,234% sul patrimonio (0,332% per il 2014; 0,312% per il 2013). Gli oneri della gestione finanziaria, costituiti dalle commissioni di gestione corrisposte ai gestori e alla banca depositaria, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo e incidono nella misura dello 0,098% (rispetto allo 0,197% per il 2014, 0,162% del 2013, allo 0,149% del 2012, allo 0,116% del 2011 e allo 0,246% dell'esercizio 2010).

La riduzione di tale ultima componente di costo registrata nel corso dell'esercizio è principalmente attribuibile alla diminuzione delle commissioni di *over performance* dovute ai gestori nel caso in cui i loro rendimenti siano superiori a quelli dei parametri di riferimento previsti contrattualmente. Per maggiori informazioni dettaglio si rimanda alle informazioni fornite in nota integrativa.

Gli oneri della gestione amministrativa incidono nella misura dello 0,135% del patrimonio (rispetto allo 0,134% del 2014 e dello 0,150% dell'esercizio 2013), confermando la graduale diminuzione dell'incidenza di tale componente rispetto al 2013.

ONERI DI GESTIONE	*Dettaglio delle voci di costo*	*Valori esposti in bilancio*	*Incidenza sull'ANDP*
Gestione finanziaria	Gestione finanziaria	661.855	0,079%
	Banca depositaria	164.323	0,020%
	Totale oneri di gestione finanziaria	**826.178**	**0,098%**
Gestione amministrativa	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	287.971	0,034%
	Spese generali ed amministrative	488.039	0,058%
	Spese per il personale	349.920	0,042%
	Ammortamenti	10.798	0,001%
	Totale oneri di gestione amministrativa	**1.136.728**	**0,135%**
	Totale	**1.962.906**	**0,234%**

Ai sensi dell'art. 7 dello Statuto di Pegaso alla copertura delle spese amministrative, il Fondo provvede mediante l'utilizzo:

- delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione e pari a 5,16 Euro a carico del lavoratore e 10,33 euro a carico dell'azienda;
- delle quote associative pari a 20,00 Euro per anno di permanenza nel Fondo che vengono addebitate direttamente sulle posizioni individuali e una quota prelevata direttamente sul patrimonio pari a 0,049%.

Tali voci hanno avuto un'incidenza per iscritto pari a 33,39 euro nel 2015, considerando il numero degli iscritti alla fine del 2015 (32,37 euro nel 2014).

Di seguito si riportano gli oneri sostenuti dal fondo ripartiti per ciascun comparto:

ONERI DI GESTIONE	Bilanciato		Dinamico		Garantito	
	ctv	%	ctv	%	ctv	%
ANDP	**700.877.019**		**69.576.144**		**69.880.284**	
Oneri di Gestione Finanziaria	**634.253**	**0,090**	**65.633**	**0,094**	**126.292**	**0,181**
- Commissioni di gestione finanziaria	650.427	0,093	55.903	0,080	136.217	0,195
- Commissioni di incentivo	-153.465	-0,022	-3.678	-0,005	-23.549	-0,034
- Compensi a banca depositaria	137.291	0,020	13.408	0,019	13.624	0,019
Oneri di gestione Amm.va	**900.582**	**0,128**	**86.419**	**0,124**	**149.727**	**0,214**
- Spese generali ed amm.ve	672.434	0,096	64.526	0,093	111.796	0,160
- Oneri per servizi amm.vi acquistati da terzi	228.147	0,033	21.893	0,031	37.931	0,054
- Altri oneri amministrativi		0		0		0
TOTALE	**1.534.835**	**0,219**	**152.053**	**0,219**	**276.019**	**0,395**

❑ *La gestione previdenziale*

L’**andamento della gestione previdenziale** registra un saldo, al netto degli switch intercomparto (si intendono le variazioni dei comparti effettuate sulle posizioni degli iscritti al fondo pensione), pari a 44,991 milioni di euro (-10,487 milioni di euro rispetto al precedente esercizio).

	2014		2015	
		55.477.615		**44.990.733**
Contributi	80.572.078		88.798.629	
Anticipazioni	-14.366.438		-20.122.421	
Riscatti e trasferimenti	-5.800.776		-8.188.190	
Trasformazioni in rendita	-42.692		-135.169	
Erogazioni in conto capitale	-4.514.474		-14.960.898	
Altre variazioni	-370.083		-401.218	

❑ *La riconciliazione dei contributi*

Nel corso del 2015 sono stati riconciliati contributi per € 89.471.069 pari al 98,12% del totale da riconciliare. La differenza rispetto al valore di contributi precedentemente indicato è determinato dalla presenza degli oneri sostenuti dagli iscritti. Al 31/12/2015 l’importo dei contributi versati e non riconciliati ammonta a 302.589 euro, pari allo 0,04% dell’ANDP del Fondo, dovuti, principalmente, a ritardi nell’invio delle distinte o dei contributi.

Per quanto riguarda i movimenti bancari non riconciliati i risultati sono riportati nella seguente tabella:

	31/01/2015	28/02/2015	31/03/2015	30/04/2015	31/05/2015	30/06/2015	31/07/2015	31/08/2015	30/09/2015	31/10/2015	30/11/2015	31/12/2015
SISTEMATI*	7.921,53	80.166,77	79.217,71	9	399,35	18.782,69	41.481,76	58.707,23	15.886,12	59.644,62	157,41	135.791,48
IN FASE DI SISTEMAZIONE	43.725,43	15.255,80	8.935,24	122.216,18	73.254,05	54.430,15	148.828,78	193.313,05	41.186,17	10.483,02	11.839,87	166.797,70
NON RISOLVIBILI	1623,75	205,19	205,19	0	0	0	4.131,74	-	0	-	-	-
	53.270,71	**95.627,76**	**88.358,14**	**122.225,18**	**73.653,40**	**73.212,84**	**194.442,28**	**252.020,28**	**57.072,29**	**70.127,64**	**11.997,28**	**302.589,18**

* I movimenti bancari non riconciliati “sistemati” sono quelli per cui si è ottenuto entro la fine del mese gli elementi necessari per riconciliarli alla fine del mese successivo, senza ulteriori solleciti

Le motivazioni che generano il fenomeno del c.d. non riconciliato sono, di seguito, sintetizzate:

a) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per errori nel dettaglio di contribuzione;
b) mancato abbinamento tra distinta di contribuzione e bonifico bancario per mancata identificazione del soggetto che ha disposto il bonifico;
c) trasmissione della distinta di contribuzione non accompagnata dalla disposizione di bonifico;
d) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancata trasmissione della distinta di contribuzione;
e) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per mancato invio del c.d. tracciato silenti o dei moduli di adesione per gli iscritti espliciti;
f) importi non attribuiti sulle posizioni individuali dei singoli iscritti per discrepanze tra gli importi oggetto di bonifico e quelli esposti nella distinta di contribuzione.

❑ *L'attività di recupero degli omessi versamenti*

Al 31/12/2015 risulta altresì un importo di 1.715.449,36 euro, pari allo 0,20% dell'ANDP del Fondo, relativo alle distinte non riconciliate, ossia a distinte presentate per cui non è stato effettuato il bonifico da parte dell'azienda (una parte di queste sono ricorrenti omissioni contributive di pochissime aziende rispetto alle quali si effettua un'intensa attività di sollecito).

Rispetto all'anno precedente tale valore risulta in crescita sia in valore assoluto, sia in valore relativo. Pur rimanendo in un intervallo fisiologico che non inficia l'attività del fondo pensione, tuttavia questo dato rappresenta le difficoltà di alcune aziende che non riescono a pagare i contributi dichiarati a causa di una situazione finanziaria critica, per cui i margini di intervento del fondo pensione sono limitati a una puntuale e ricorrente attività di sollecito verso le aziende e di informativa e supporto verso gli iscritti.

Di seguito si riportano gli importi delle distinte non riconciliate mensilmente per l'intero anno 2015:

	31/01/2015	28/02/2015	31/03/2015	30/04/2015	31/05/2015	30/06/2015	31/07/2015	31/08/2015	30/09/2015	31/10/2015	30/11/2015	31/12/2015
SISTEMATE	581.922,55	33.830,40	138.174,66	-	21.634,09	43.038,96	230.155,13	23.812,07	63.956,56	355.018,94	8.315,38	28.296,12
SOLLECITATE	1.203.674,11	1.110.311,58	1.084.885,21	1.321.124,19	1.226.460,45	1.262.863,36	1.266.266,22	1.465.907,77	1.266.891,11	1.487.280,19	1.619.401,65	1.541.964,86
NON RISOLVIBILI	140.693,91	134.382,25	134.382,25	173.938,33	177.079,35	218.781,56	117.472,37	24.884,66	225.920,51	164.419,62	18.759,51	145.188,38
	1.926.290,57	**1.278.524,23**	**1.357.442,12**	**1.495.062,52**	**1.425.173,89**	**1.524.683,88**	**1.613.893,72**	**1.514.604,50**	**1.556.768,18**	**2.006.718,75**	**1.646.476,54**	**1.715.449,36**

Le distinte non riconciliate cd. "non risolvibili" sono rappresentate dalle distinte interessate da una procedura giudiziaria (concordato, fallimento,…), che non rende possibile sollecitare l'azienda interessata e rende piuttosto necessario confrontarsi con gli amministratori della procedura giudiziaria e con gli iscritti, fino all'ultima ipotesi dell'accesso al Fondo di Garanzia dell'INPS, mentre le distinte "sistemate" sono quelle che non richiedono sollecito, dal momento che, pur in ritardo, è giunto il relativo movimento bancario oppure la distinta è stata inviata in anticipo rispetto all'effettiva scadenza.

Il Fondo ha provveduto alla proceduralizzazione del meccanismo di sollecito da attuare nei casi indicati, così come è desumibile dal Regolamento del fondo pensione.

Sono previsti in caso di omissione perdurante in un anno fino a 12 solleciti a mezzo posta elettronica all'azienda interessata, 4 comunicazioni cartacee inviate a mezzo posta all'azienda e alla RSU dell'azienda con il riepilogo dell'importo dichiarato e non versato o il periodo per cui non è stata nemmeno inviata la distinta e 4 comunicazioni cartacee a mezzo posta ai lavoratori interessati, con il dettaglio contributivo degli importi omessi, laddove dichiarati (oltre all'evidenza già inviata con la comunicazione periodica annuale).

Inoltre il fondo pensione fornisce supporto informativo in caso di accesso al Fondo di Garanzia dell'Inps, inviando la documentazione necessaria per avere diritto all'accesso a tale strumento di tutela per il lavoratore.

❑ *Flusso anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche e trasferimenti - totale al 31/12/2015*

Nel corso del 2015 sono state evase n. **3.129** richieste di prestazioni, anticipazioni e trasferimenti che hanno determinato un flusso in uscita pari a 43.406.678 di euro. Di seguito il dettaglio:

107 Trasferimenti	Ctv Euro	2.305.283
299 Riscatti	Ctv Euro	6.018.076
548 Prestazioni Pensionistiche In Capitale	Ctv Euro	14.825.729
3 Prestazioni Pensionistiche In Rendita	Ctv Euro	135.169
2.172 Anticipazioni	Ctv Euro	20.122.421

Si precisa che 60 dei 107 trasferimenti in uscita sono stati determinati da perdita di requisiti di partecipazione inseguito a vicende legate al rapporto di lavoro. Relativamente alle anticipazioni circa il 77% si riferisce ad anticipazioni per ulteriori esigenze dell’iscritto.

Per quanto riguarda i tempi medi di liquidazione delle suddette prestazioni, premesso che lo statuto prevede che i riscatti ed i trasferimenti debbano essere “risolti” nel termine massimo di sei mesi e che il documento sulle anticipazioni prevede un tempo massimo di tre mesi, si evidenziano di seguito i tempi medi, massimi e minimi distinti per tipologia di prestazione, registrati nel 2015:

PRESTAZIONE	Tempi Statuto/Documento Anticipazione (Gg)	Tempo Medio (GG)	Tempo Minimo (GG)	Tempo Massimo (GG)
Riscatti e Prestazioni Pensionistiche In Capitale	**180**	**48,21**	**24**	**72**
Trasferimenti	**180**	**61,43**	**24**	**132**
Anticipazioni	**90**	**50,99**	**19**	**130***

* Il pagamento è avvenuto in ritardo perché non era stata registrata l’estinzione del contratto di cessione del quinto dello stipendio per un errore del Fondo.

❑ *Imposta sostitutiva*

Nell’esercizio 2015 il Fondo registra un debito di imposta pari a 4.600.466 euro, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio per ogni singola linea d’investimento, compensando il debito d’imposta con il credito d’imposta fra i comparti.

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.

La Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip) è intervenuta con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 stabilendo 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.”

In accordo alle richiamate disposizioni, la maggiore imposta sostitutiva sui rendimenti dovuta per l’anno 2014 è stata contabilizzata nel corrente esercizio nella voce 80) Imposta Sostitutiva.

Di seguito sono riportati gli importi per ciascun comparto.

Comparto	Maggiore imposta per il 2014
Bilanciato	3.120.558
Dinamico	451.805
Garantito	3.916
Totale	3.576.279

❑ *Conflitti di interesse*

Dalle comunicazioni ricevute, non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell’art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle parti istitutive.

Nel corso dell'esercizio 2015 il Fondo ha segnalato alla COVIP, ai sensi dell'art. 7 del citato Decreto, le operazioni di seguito elencate relative alla compravendita di titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione, dei gestori finanziari e della banca depositaria.

Le operazioni, di cui in Nota integrativa è riportato elenco di dettaglio oltre alle posizioni in conflitto di interesse al 31 dicembre 2015, sono determinate principalmente dalla presenza dei titoli nel benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tanto meno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti, beneficiari delle prestazioni previdenziali.

Comparto Bilanciato

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
GROUPAMA	AC	07/01/2015	12/01/2015	EUR	61.800	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-15.056.952,00	Gestore
GROUPAMA	VC	07/01/2015	09/01/2015	EUR	200.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	223.747,21	Fondo
GROUPAMA	VC	07/01/2015	09/01/2015	EUR	200.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	230.328,30	Fondo
GROUPAMA	AC	08/01/2015	13/01/2015	EUR	54.155	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-13.482.970,35	Gestore
ANIMA	AC	09/01/2015	13/01/2015	EUR	5.736	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-84.584,06	Fondo
ANIMA	VC	09/01/2015	13/01/2015	EUR	5.126	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	94.229,12	Fondo
ANIMA	AC	19/01/2015	21/01/2015	EUR	92	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-1.444,75	Fondo
CANDRIAM	VC	28/01/2015	30/01/2015	EUR	400	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	37.743,07	Fondo
GROUPAMA	VC	28/01/2015	02/02/2015	EUR	95.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	24.547.050,00	Gestore
GROUPAMA	AC	28/01/2015	02/02/2015	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	-116.703,97	Fondo
ANIMA	AC	06/02/2015	11/02/2015	USD	1.977	US8574771031	STATE STREET CORP	-132.824,42	Gestore
ANIMA	AC	10/02/2015	12/02/2015	EUR	2.854	FR0000120628	AXA	-60.013,95	Gestore
BNP	AC	10/02/2015	17/02/2015	EUR	450.000	XS1190623907	STATOIL ASA 0,248%	-450.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	13/02/2015	18/02/2015	EUR	30.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	8.077.800,00	Gestore
ANIMA	AC	17/02/2015	19/02/2015	EUR	3.394	FR0000131104	BNP PARIBAS	-165.092,02	Gestore
CANDRIAM	VC	18/02/2015	20/02/2015	EUR	2.410	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	44.736,86	Fondo
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	CHF	864	CH0244767585	UBS AG	13.276,74	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	1.034	FR0000120628	AXA	22.146,06	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	197	FR0000131104	BNP PARIBAS	10.231,87	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	GBP	2.657	GB0002162385	AVIVA PLC	19.845,13	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	11.293	IT0000064482	BCA POP MILANO	9.418,36	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	27/02/2015	USD	448	US8574771031	STATE STREET CORP	30.905,19	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	338	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	5.721,14	Fondo
ANIMA	AC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	5.348	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-90.581,71	Fondo
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	310	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.287,47	Fondo
ANIMA	VC	25/02/2015	27/02/2015	EUR	5.490	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	89.107,59	Fondo
ANIMA	VC	26/02/2015	03/03/2015	USD	3.214	US8574771031	STATE STREET CORP	212.334,90	Gestore
EURIZON	VC	26/02/2015	02/03/2015	EUR	155	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	15.326,48	Fondo
EURIZON	VC	26/02/2015	02/03/2015	EUR	5.113	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	15.055,37	Gestore
GROUPAMA	VC	26/02/2015	03/03/2015	EUR	25.267	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	7.021.699,30	Gestore
BNP	AC	03/03/2015	05/03/2015	EUR	700.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	-795.422,47	Fondo
ANIMA	AC	06/03/2015	10/03/2015	CHF	3.768	CH0244767585	UBS AG	-61.041,09	Gestore

CANDRIAM	VC	06/03/2015	10/03/2015	EUR	2.340	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	44.182,84	Fondo
GROUPAMA	AC	06/03/2015	11/03/2015	EUR	100.000	FR0010758771	GROUPAMA CREDIT EURO	-12.565.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	06/03/2015	11/03/2015	EUR	39.734	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	11.231.212,44	Gestore
BNP	AC	10/03/2015	17/03/2015	EUR	347.000	XS1204134909	NORDEA BANK 0,125% 0	-345.875,72	Gestore
ANIMA	AC	13/03/2015	17/03/2015	EUR	4.621	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-80.407,65	Fondo
ANIMA	AC	19/03/2015	23/03/2015	EUR	1.092	FR0000131104	BNP PARIBAS	-57.944,76	Gestore
ANIMA	AC	24/03/2015	26/03/2015	EUR	1.737	FR0000131104	BNP PARIBAS	-97.175,61	Gestore
EURIZON	VC	01/04/2015	02/04/2015	EUR	70	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	7.122,44	Gestore
ANIMA	VC	10/04/2015	14/04/2015	EUR	52.426	IT0000064482	BCA POP MILANO	50.104,90	Gestore
EURIZON	VC	21/04/2015	24/04/2015	USD	45	US09247X1019	BLACKROCK INC	15.371,63	Fondo
ANIMA	VC	22/04/2015	24/04/2015	EUR	3.293	FR0000120628	AXA	76.326,28	Gestore
ANIMA	VC	27/04/2015	29/04/2015	EUR	2.409	FR0000120628	AXA	54.395,03	Gestore
ANIMA	VC	28/04/2015	30/04/2015	EUR	2.535	FR0000120628	AXA	57.154,49	Gestore
ANIMA	AC	05/05/2015	08/05/2015	USD	2.167	US8574771031	STATE STREET CORP	-153.084,79	Gestore
ANIMA	VC	05/05/2015	07/05/2015	EUR	2.097	FR0000131104	BNP PARIBAS	116.915,43	Gestore
ANIMA	AC	07/05/2015	11/05/2015	EUR	1.549	FR0000120628	AXA	-36.086,66	Gestore
ANIMA	AC	15/05/2015	19/05/2015	CHF	1.986	CH0244767585	UBS AG	-36.776,95	Gestore
ANIMA	VC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	2.217	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	41.473,46	Fondo
EURIZON	AC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	4.456	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-14.462,49	Gestore
EURIZON	AC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	208	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-20.067,84	Fondo
ANIMA	VC	15/06/2015	17/06/2015	EUR	3.873	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	70.575,00	Fondo
BNP	VC	15/06/2015	17/06/2015	EUR	100.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	103.008,95	Fondo
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	500	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	8.155,92	Gestore
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	2.500	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	7.877,31	Gestore
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	230	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	21.326,43	Fondo
ANIMA	VC	17/06/2015	18/06/2015	EUR	3.569	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	64.608,20	Fondo
CANDRIAM	VC	17/06/2015	19/06/2015	EUR	490	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	45.520,77	Fondo
ANIMA	AC	24/06/2015	25/06/2015	EUR	797	FR0000131104	BNP PARIBAS	-45.856,63	Gestore
EURIZON	AC	30/06/2015	02/07/2015	EUR	225	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-20.336,88	Fondo
EURIZON	VC	14/07/2015	16/07/2015	EUR	158	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	14.831,10	Fondo
GROUPAMA	AC	29/07/2015	03/08/2015	EUR	100.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-10.745.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	29/07/2015	03/08/2015	EUR	100.000	FR0010758771	GROUPAMA CREDIT EURO	12.514.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	03/08/2015	06/08/2015	EUR	50.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	5.404.000,00	Gestore
GROUPAMA	AC	03/08/2015	06/08/2015	EUR	55.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-15.728.900,00	Gestore
GROUPAMA	VC	04/08/2015	07/08/2015	EUR	200.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	226.064,68	Fondo
ANIMA	AC	05/08/2015	07/08/2015	EUR	2.758	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-275.533,74	Fondo
GROUPAMA	AC	05/08/2015	07/08/2015	EUR	21.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.996.340,00	Gestore
GROUPAMA	AC	06/08/2015	11/08/2015	EUR	52.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-14.895.400,00	Gestore
ANIMA	AC	12/08/2015	14/08/2015	EUR	12.902	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-58.005,42	Fondo
ANIMA	VC	12/08/2015	14/08/2015	EUR	768	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	73.389,46	Fondo
CANDRIAM	VC	25/08/2015	31/08/2015	AUD	800	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	575.099,45	Gestore
CANDRIAM	VC	25/08/2015	28/08/2015	JPY	2.740	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	483.773,80	Gestore
ANIMA	AC	27/08/2015	31/08/2015	EUR	10.869	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-47.560,43	Fondo
CANDRIAM	AC	09/09/2015	11/09/2015	EUR	5.060	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-80.320,00	Fondo

EURIZON	AC	11/09/2015	15/09/2015	EUR	80	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.857,83	Fondo
ANIMA	AC	25/09/2015	29/09/2015	EUR	579	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-46.408,52	Fondo
GROUPAMA	VC	02/10/2015	07/10/2015	EUR	28.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	7.168.280,00	Gestore
BNP	VC	06/10/2015	08/10/2015	EUR	1.300.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	1.466.693,84	Fondo
ANIMA	AC	12/10/2015	14/10/2015	EUR	5.237	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-80.576,79	Fondo
GROUPAMA	VC	14/10/2015	19/10/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.201.400,00	Gestore
ANIMA	AC	15/10/2015	19/10/2015	EUR	548	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-46.340,68	Fondo
ANIMA	AC	21/10/2015	23/10/2015	EUR	1.710	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-26.521,42	Fondo
BNP	AC	21/10/2015	23/10/2015	EUR	200.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	-207.679,64	Fondo
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	50.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-5.435.500,00	Gestore
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	30.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-3.261.300,00	Gestore
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	20.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-2.174.200,00	Gestore
GROUPAMA	VC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.318.400,00	Gestore
ANIMA	AC	22/10/2015	26/10/2015	EUR	2.171	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-34.519,19	Fondo
CANDRIAM	AC	26/10/2015	28/10/2015	EUR	1.800	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-31.757,33	Fondo
CANDRIAM	AC	26/10/2015	28/10/2015	EUR	550	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-49.622,40	Fondo
ANIMA	AC	27/10/2015	29/10/2015	EUR	2.497	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-40.304,24	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	238	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-1.121,65	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	116	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-1.855,96	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	31	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-2.838,77	Fondo
GROUPAMA	AC	23/11/2015	26/11/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.789.400,00	Gestore
EURIZON	AC	30/11/2015	03/12/2015	USD	22	US09247X1019	BLACKROCK INC	-7.567,29	Gestore
GROUPAMA	AC	30/11/2015	03/12/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.832.800,00	Gestore
ANIMA	AC	10/12/2015	14/12/2015	EUR	2.210	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-35.703,65	Fondo
GROUPAMA	VC	15/12/2015	18/12/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.479.000,00	Gestore
ANIMA	AC	22/12/2015	24/12/2015	EUR	7.140	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-33.609,10	Fondo

Comparto Dinamico

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	20/01/2015	23/01/2015	USD	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	4.182,55	Gestore
EURIZON	AC	02/02/2015	04/02/2015	EUR	120	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	-2.218,42	Gestore
EURIZON	AC	02/02/2015	05/02/2015	USD	7	US09247X1019	BLACKROCK INC	-2.123,79	Gestore
CANDRIAM	VC	10/02/2015	13/02/2015	USD	270	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	685.879,35	Gestore
EURIZON	VC	27/02/2015	03/03/2015	EUR	246	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	4.887,05	Fondo
EURIZON	VC	27/02/2015	03/03/2015	EUR	55	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.487,63	Fondo
CANDRIAM	VC	18/03/2015	23/03/2015	USD	170	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	467.906,06	Gestore
EURIZON	AC	04/05/2015	06/05/2015	EUR	48	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-4.729,44	Fondo
EURIZON	VC	29/05/2015	02/06/2015	EUR	50	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-4.789,00	Fondo
EURIZON	AC	04/06/2015	08/06/2015	EUR	51	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-4.954,33	Fondo
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	JPY	1.200	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	230.937,23	Gestore
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	USD	90	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	231.810,21	Gestore
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	EUR	150	LU0479710047	CANDRIAM CLEOME EURO	231.570,00	Gestore

CANDRIAM	VC	30/06/2015	30/06/2015	EUR	161	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	460.210,45	Gestore
CANDRIAM	VC	30/06/2015	30/06/2015	USD	270	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	692.712,04	Gestore
EURIZON	AC	30/06/2015	02/07/2015	EUR	300	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	-5.003,98	Fondo
EURIZON	VC	31/07/2015	04/08/2015	EUR	181	FR0010208488	ENGIE – GDF	3.163,21	Fondo
CANDRIAM	VC	25/08/2015	28/08/2015	JPY	1.265	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	223.348,12	Gestore
CANDRIAM	VC	25/08/2015	31/08/2015	AUD	125	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	89.859,29	Gestore
EURIZON	AC	31/08/2015	02/09/2015	EUR	1.791	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-5.830,82	Gestore
EURIZON	AC	30/09/2015	02/10/2015	EUR	310	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-4.487,59	Fondo
EURIZON	AC	30/09/2015	05/10/2015	USD	18	US09247X1019	BLACKROCK INC	-4.781,88	Gestore
EURIZON	AC	30/09/2015	02/10/2015	EUR	63	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-5.038,74	Fondo
EURIZON	VC	14/10/2015	16/10/2015	EUR	28	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.342,83	Fondo
EURIZON	VC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	331	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	5.278,47	Fondo
EURIZON	VC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	1.439	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.556,47	Gestore
EURIZON	VC	30/10/2015	04/11/2015	USD	19	US09247X1019	BLACKROCK INC	6.066,95	Gestore
EURIZON	AC	30/12/2015	04/01/2016	EUR	1.605	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-4.963,68	Gestore

Comparto Garantito

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
PIONEER	VC	09/09/2015	14/09/2015	EUR	1.400	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.896.496,00	Gestore
PIONEER	AC	09/10/2015	14/10/2015	EUR	494	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	-665.976,22	Gestore

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL’ESERCIZIO

Con riferimento alla modifica statutaria relativa alla chiusura del Fondo Gas, deliberata dal CdA in data 17 dicembre 2015, è stata approvata dalla Covip in data 9 febbraio 2016. In base alla Circolare Covip del 27 gennaio 2016, prot.n. 491 “Soppressione Fondo Gas e previdenza complementare” è stato chiarito dall’Autorità che il fondo può procedere, senza necessità di presentare istanza di approvazione ma soltanto istanza di comunicazione, alla modifica dello Statuto con riferimento agli art. 10 co. 5 e 13. co. 4, inserendo il riconoscimento dell’anzianità di iscrizione al Fondo Gas anche ai fini delle richieste di anticipazione e per la qualifica di “vecchio iscritto”. Di conseguenza, in data 4 marzo 2016, il Consiglio ha deliberato le suddette modifiche dello Statuto, che recepiscono tutte le opportunità previste dalla nuova normativa per gli iscritti all’ex Fondo Gas.

In data 4 marzo 2016 il CdA ha deliberato la convenzione con il nuovo service amministrativo Accenture Managed Services, che decorrerà a far data dalla metà del 2016.

In data 4 marzo il CdA ha deliberato la modifica alle nuove convenzioni e il conseguente aggiornamento del Documento della Politica di Investimento.

Con decorrenza 7 marzo 2016 si sono determinati i seguenti cambiamenti:

1. modifica dei benchmark dei tre comparti:
    a. per il comparto Bilanciato il nuovo benchmark è 40% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index + 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged + 10% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All mat + 5% Barclays US Issuer Scored Corporate Euro Hedged Index + 22% MSCI Daily TR Net World Euro + 3% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur + 5% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index;

b. per il comparto Dinamico il nuovo benchmark è 35% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index + 15% BofA Merrill Lynch Global excluding Japan Government Index euro hedged + 20% MSCI Daily TR Net World Euro + 5% MSCI Emerging Markets Daily Net TR Eur + 25% MSCI World 100% Hedged to EUR Net Total Return Index;

c. per il comparto Garantito il nuovo benchmark è 95% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index + 5% MSCI Daily TR Net World Euro;

2. modifica dei limiti di investimento a livello di comparto:

a. per il comparto Bilanciato l'introduzione di una quota azionaria dei paesi emergenti (max 5%), di una quota obbligazionaria governativa globale escluso il Giappone (max 12%), una quota obbligazionaria corporate Investment Grade US (max. 8,5%) e altre più ridotte possibilità tattiche che potranno essere utilizzate da alcuni gestori se ritenute utili;

b. per il comparto Dinamico l'introduzione di una quota azionaria dei paesi emergenti (max 6%), di una quota obbligazionaria governativa globale escluso il Giappone (max 25%) e altre più ridotte possibilità tattiche che potranno essere utilizzate da alcuni gestori se ritenute utili; in tale comparto è stata prevista una copertura valutaria anche con riferimento ai mercati azionari, in ragione del limite introdotto dal D.M. 166/2014 relativo all'esposizione valutaria extra euro (max 30%).

Per le caratteristiche di dettaglio dei singoli comparti si rinvia alla Nota Informativa.

❑ ***Contribuzione***

Nel mese di gennaio 2016 sono state incassate le contribuzioni relative al IV° trimestre 2015 (settori gas-acqua, funerario e Anfida) e le contribuzioni relative al mese di dicembre 2015 (settore elettrico comprensive del versamento del TFR dell'intero anno 2015). Le contribuzioni, al netto delle spese di iscrizione e associative, ammontano a 25.320.502,35 euro (se si considerano anche le distinte non riconciliate il valore delle contribuzioni dichiarate sono pari a 27.035.952 euro).

❑ ***Previsione di spesa 2016***

Il budget di spesa previsto per l'esercizio 2016 è stato predisposto ipotizzando 31.250 lavoratori associati che pagheranno la quota associativa, 785 nuovi iscritti, 2.100 richieste di anticipazioni e 840 milioni di euro di patrimonio medio. Sul versante della copertura delle spese amministrative, visto che lo statuto conferisce al CdA la possibilità di prevedere un costo a cifra fissa direttamente a carico dell'iscritto e una quota stabilita in percentuale rispetto al patrimonio del singolo comparto, considerato che alcune spese sono direttamente collegabili al patrimonio, è stata confermata per il 2016 la modalità di copertura delle spese a carico degli aderenti utilizzata per l'anno 2015, mantenendo invariati gli importi rispetto al 2015 che si richiamano per esaustività:

- una quota associativa pari a € 20,00 per testa, da prelevarsi in unica soluzione o sul primo contributo utile o in assenza di contributi alla fine dell'anno o all'uscita dal fondo se avviene in corso di anno;
- una quota sul patrimonio pari 0,049% sul patrimonio del singolo comparto da prelevare in quattro tranche di pari importo (0,01425%) da prelevare dalle quote di maggio, luglio, settembre e novembre, calcolando gli importi sul valore quota del mese precedente. Tale modifica è stata effettuata al fine di "mediare" la volatilità dei rendimenti e garantire una maggiore continuità delle entrate.

Per gli aderenti fiscalmente a carico rimane stabilito che la quota associativa sia ridotta nella misura di € 10,00 per tutta la durata del rapporto associativo. Viene confermato come unico ulteriore costo quello previsto pari a 20 euro per richiesta di anticipazione.

L'importo previsto per le uscite del fondo pensione nel 2016 è pari a 1.110.200 euro, di poco inferiore alle spese sostenute nel corso del 2015 (1.136.728 euro).

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Confermando l’inversione di tendenza del 2014, la percentuale stimata di adesione a Pegaso è cresciuta fino al 61,4%. A differenza del 2014, dove la variazione positiva degli iscritti è stata principalmente giustificata dal decremento degli iscritti usciti dal fondo pensione, il lieve incremento degli iscritti registratosi nel 2015 è stato il risultato di un sensibile aumento delle nuove adesioni a fronte di una crescita del numero dei lavoratori usciti, dinamica che costituisce uno degli aspetti fondamentali da presidiare per la sostenibilità del fondo pensione. Come si era previsto l’anno scorso, la riduzione dei lavoratori usciti del 2014 non poteva che essere un effetto transitorio delle recenti riforme pensionistiche e tale componente era destinata a tornare a crescere in modo vigoroso negli anni successivi, come è accaduto nel 2015, anche considerando l’invecchiamento della popolazione degli iscritti al fondo pensione.

Nonostante le dinamiche settoriali e le novità normative relative alla possibilità di ricevere il Tfr in busta paga e l’aumento della tassazione sui rendimenti dei fondi pensione, abbiano evidenziato serie minacce alla stabilità del fondo pensione, il 2015 ha mostrato come gli ostacoli possono rappresentare anche possibili opportunità.

Tuttavia sarebbe un errore adagiarsi sul passato, dal momento che l’aumento delle nuove iscrizioni è caratterizzato da una minore inerzia rispetto alla crescita degli iscritti usciti. Quindi è necessaria la massima attenzione sul numero degli associati e sulla conseguente necessaria e incisiva azione a sostegno della comunicazione finalizzata al proselitismo (sia in termini di nuovi associati, sia in termini di fidelizzazione verso gli iscritti) oltre che un presidio dei costi sempre attento e costante.

Infine, con riferimento al presidio dei costi, appare centrale monitorare con attenzione i livelli di servizio offerti, dal momento che una migliore attività di comunicazione e le sempre crescenti esigenze di compliance ai diversi livelli normativi hanno incrementato significativamente l’interazione e l’interlocuzione fra iscritti e fondo pensione, aspetto che ha avuto come conseguenza un innalzamento significativo delle attività svolte dalla struttura del fondo pensione. A tale riguardo si ritiene che nel 2015 si sia avviato un processo di rafforzamento della struttura del fondo pensione che sarà continuato nel 2016, anche con riferimento al passaggio al nuovo service amministrativo.

Gentili rappresentanti dei lavoratori e dei datori di lavoro soci,

nel ringraziarVi per l’attenzione e la fiducia, illustrato il bilancio anche attraverso la nota integrativa, sentita la relazione del collegio sindacale e della società di revisione, Siete invitati ad approvare il bilancio dell’esercizio 2015.

Roma 22 marzo 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE

SOGGETTI COINVOLTI NELL'ATTIVITÀ DELLA FORMA PENSIONISTICA COMPLEMENTARE

Gli organi del fondo

Il funzionamento del fondo è affidato ai seguenti organi, eletti direttamente dagli associati e dai loro rappresentanti: Assemblea dei delegati, Consiglio di amministrazione e Collegio dei sindaci. Il Consiglio di amministrazione e il Collegio dei sindaci sono a composizione paritetica, cioè composti da uno stesso numero di rappresentanti di lavoratori e di datori di lavoro.

Assemblea dei Delegati: è composta da 48 membri. L'elezione dei componenti avviene sulla base delle modalità stabilite nel Regolamento elettorale.

Consiglio di Amministrazione: è composto da 12 membri, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico (6 in rappresentanza dei lavoratori e 6 in rappresentanza delle Imprese). Al 31 dicembre 2015 il Consiglio risultava composto da 12 membri. L'attuale consiglio è in carica per il triennio 2015-2017 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Roberto ARIOLI (Presidente), Giacomo BERNI, Paolo BICICCHI, Antonella GRILLI, Edoardo ROSSI e Massimo SAOTTA

Eletti dai datori di lavoro: Gianluca DELBARBA (Vice Presidente), Vanessa CAPOGROSSO, Rina FABIANELLI, Paola GIULIANI, Andrea GUASTAMACCHIA e Vincenzo SILVANO

Collegio dei sindaci: è composto da 4 membri effettivi e da 2 membri supplenti, eletti dall'Assemblea dei Delegati nel rispetto del criterio paritetico. L'attuale collegio è in carica per il triennio 2015-2017 ed è così composto:

Eletti dai lavoratori: Felice RAINONE e Vito ROSATI

Eletti dai datori di lavoro: Anna Maria ALLIEVI e Barbara ZANARDI (Presidente)

Direttore Responsabile del fondo: Andrea MARIANI

Responsabile della funzione di controllo interno: Rina FABIANELLI

La gestione amministrativa

La gestione amministrativa e contabile del fondo è affidata a **Servizi Previdenziali S.r.l.** con sede in Roma, Piazza Fernando De Lucia 37.

La banca depositaria

La banca depositaria di **PEGASO** è **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane** con sede in Milano, Corso Europa, 18.

I gestori delle risorse

La gestione delle risorse di **PEGASO** è affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite convenzioni di gestione.

COMPARTO GARANTITO:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

COMPARTO BILANCIATO:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 22 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25 (dal 24 giugno 2014).
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE GESELLSCHAFT m.b.H. con sede secondaria in Milano, Via Gozzi 1, con sede in Schwarzenbergplatz 3, Vienna (Austria).
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

COMPARTO DINAMICO:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL Sgr SpA con sede in Milano, Piazzetta Giordano dell'Amore, 3.

L'erogazione delle rendite

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita sono state stipulate apposite convenzione con **UnipolSai Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e con **Assicurazioni Generali S.p.A.**, con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV).

La revisione contabile

Con delibera dell'Assemblea dei Delegati del 23 aprile 2015, l'incarico di revisione legale dei conti del Fondo per gli esercizi 2015 – 2017 è stato affidato alla società **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2.

1. Premessa

Il Bilancio riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d’investimento:

- comparto Bilanciato
- comparto Dinamico
- comparto Garantito

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo, ad esclusione delle posizioni di debito/credito intercomparti e degli switch intercomparto elisi nello schema principale, è ovviamente pari ai dati esposti sul Bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2015 che quindi riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio/rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2015

Stato patrimoniale

ATTIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti Diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	850.475.707	788.590.436
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	5.802	328
40	Attività della gestione amministrativa	757.305	638.614
50	Crediti d'imposta	-	-
	Totale Attività fase di accumulo	**851.238.814**	**789.229.378**

PASSIVITÀ

	FASE DI ACCUMULO		
10	Passività della gestione previdenziale	2.239.024	1.796.947
20	Passività della gestione finanziaria	3.875.972	2.841.247
30	Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	5.802	328
40	Passività della gestione amministrativa	184.436	283.831
50	Debiti d'imposta	4.600.133	7.040.822
	Totale Passività fase di accumulo	**10.905.367**	**11.963.175**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**840.333.447**	**777.266.203**
10	Conti d'ordine attivo	27.036.445	23.786.910
20	Conti d'ordine passivo	27.036.445	23.786.910

Conto economico

	FASE DI ACCUMULO	2015	2014
10	Saldo della gestione previdenziale	44.990.733	55.477.615
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.079.130	63.751.878
40	Oneri di gestione	(826.178)	(1.534.666)
50	Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)	26.252.952	62.217.212
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**71.243.685**	**117.694.827**
80	Imposta Sostitutiva	(8.176.441)	(7.040.822)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**63.067.244**	**110.654.005**

NOTA INTEGRATIVA

Informazioni Generali

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle Imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility – in data 28 giugno 2000 ha ottenuto l’autorizzazione all’esercizio dell’attività da parte della Commissione di vigilanza sui fondi pensione (di seguito COVIP).

È iscritto all’Albo dei Fondi Pensione tenuto presso la COVIP con il n. 100. In data 23 ottobre 2000 il Ministero del Lavoro ha riconosciuto a PEGASO la personalità giuridica.

Il Fondo Pensione PEGASO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale), senza garanzia di un rendimento minimo ad eccezione del comparto garantito. L’entità di tali prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse.

Destinatari del Fondo Pegaso sono i/le lavoratori/lavoratrici con rapporto di lavoro a tempo indeterminato, con contratto di lavoro a tempo determinato di durata superiore a tre mesi, con contratto di formazione lavoro, con contratto d’inserimento e con contratto di apprendistato, dipendenti da:

- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il *CCNL unico del settore gas-acqua*;
- **imprese associate a Utilitalia** che applicano il *CCNL unico del settore elettrico*;
- **imprese del settore funerario** associate a Utilitalia (in seguito all’accordo del 22 giugno 2000);
- **imprese associate ad ANFIDA** - Associazione nazionale fra gli industriali dell’acqua – (in seguito all’accordo del 29 maggio 2003);
- **imprese associate ad UNIEM** – Unione nazionale imprese elettriche minori – (in seguito all’accordo del 28 marzo 2006);
- **imprese** che, pur non essendo iscritte a Utilitalia, applicano i *CCNL unici del settore elettrico e gas-acqua e gli altri CCNL per i servizi di pubblica utilità sottoscritti da Utilitalia*;
- **imprese aderenti a Utilitalia** che applicano i CCNL dalla stessa stipulati per ulteriori servizi pubblici, in particolare le imprese che gestiscono i servizi di telecomunicazione che, con Accordo del 6 giugno 2009 tra Utilitalia, SLC (CGIL), FISTEL (CISL), UILCOM (UIL), hanno convenuto di aderire a PEGASO.

In data 1° giugno 2015 è divenuta efficace la fusione per incorporazione di FederAmbiente in Federutility; nell’ambito di tale operazione è stato previsto peraltro il cambio di denominazione di Federutility che ha assunto il nome di “Utilitalia”. In ogni caso il Fondo gestisce unicamente i dipendenti delle aziende che facevano parte della ex Federutility.

Ulteriori fattispecie di adesione sono specificate dallo Statuto.

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.

Alla data del 31 dicembre 2015, gli iscritti al Fondo sono pari a 30.683 (+1,00% rispetto al 31/12/2014), dipendenti da 539 aziende (-1,1% rispetto al 31/12/2014).

Nelle tabelle seguenti è riportata la distribuzione degli iscritti, distinti tra maschi e femmine, per classi di età, area geografica e classi dimensionale delle aziende.

Iscritti per classi di età e sesso

Classi d'età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	23	24	47
tra 20 e 24	67	11	78
tra 25 e 29	327	109	436
tra 30 e 34	1.016	390	1.406
tra 35 e 39	1.821	781	2.602
tra 40 e 44	3.203	1.219	4.422
tra 45 e 49	4.583	1.440	6.023
tra 50 e 54	5.597	1.405	7.002
tra 55 e 59	5.163	871	6.034
tra 60 e 64	2.139	308	2.447
65 e oltre	177	9	186
Totali	**24.118**	**6.567**	**30.683**

Iscritti per area geografica e sesso

Area Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	10.955	3.356	14.311
Nord Occidentale	2.969	893	3.862
Centrale	5.612	1.577	7.189
Meridionale	3.060	544	3.604
Insulare	1.520	197	1.717
Totali	**24.118**	**6.567**	**30.683**

Numero delle aziende aderenti e degli iscritti per classi dimensionali delle aziende

Classi di addetti	Aziende	Iscritti
tra 1 e 19	2.027	325
tra 20 e 49	2.582	83
tra 50 e 99	4.152	60
tra 100 e 249	6.460	41
tra 250 e 499	6.363	19
tra 500 e 999	6.075	9
1000 e oltre	3.024	2
Totali	**30.683**	**539**

Gestione Multicomparto

A partire dal **1° luglio 2006**, con l’attivazione dei comparti Conservativo, Bilanciato e Dinamico, Pegaso opera in un regime di multicomparto. Con decorrenza **1° luglio 2007** ha inoltre attivato, come previsto dal D.Lgs. 252/05, il Comparto Garantito destinato ad accogliere il TFR conferito al Fondo tramite il meccanismo del silenzio-assenso. Nel corso del 2010 sono stati selezionati i gestori finanziari e stipulate le nuove convenzioni che sono state firmate in data **1° luglio 2010**. Sono stati modificati i benchmark dei comparti a far data dal **1° agosto 2010**. Alla data del **31 dicembre 2010** è stato chiuso il comparto CONSERVATIVO. Con la scadenza delle convenzioni di gestione, avviate nell’anno 2010, sono stati confermati due gestori, Bnp Paribas e State Street Global Advisors, e sono state firmate le nuove convenzioni con decorrenza **1° luglio 2013;** sono stati prorogati fino a **maggio 2014** i gestori Allianz e AXA in attesa della selezione dei mandati a rischio controllato; con decorrenza **1° novembre 2013**, sono stati assegnati tre nuovi mandati di gestione, due ad Eurizon Capital ed uno a Raiffeisen, che hanno sostituito il gestore Amundi al quale erano stati assegnati due mandati nel 2010. A partire dal **24 giugno 2014** sono stati avviati i nuovi mandati di Candriam e Groupama in sostituzione di quelli affidati ad Allianz e Axa.

- Comparto GARANTITO (95% obbligazioni - 5% azioni)
- Comparto BILANCIATO (70% obbligazioni - 30% azioni)
- Comparto DINAMICO (50% obbligazioni - 50% azioni)

Comparto Garantito

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio molto basso con la garanzia di seguito indicata.

Il comparto è caratterizzato dal 2013 da una garanzia di restituzione del capitale, al netto di eventuali anticipazioni, per tutti coloro che manterranno la posizione nel comparto fino al 31/12/2017 e, successivamente a tale data, fino al 31/12/2022.

La garanzia di capitale viene riconosciuta, nel corso della durata della convenzione stipulata con il gestore, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 co. 2 del D. Lgs. 252/05;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente (con riduzione capacità lavorativa a meno di un terzo);
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi

In tali eventi e alle scadenze sopra citate, la garanzia è ulteriormente rafforzata dal meccanismo di consolidamento, che prevede l’attribuzione all’aderente delle quote di competenza secondo una metodologia che consolida il maggior valore fra: valore nominale, valore quota di mercato, valore quota consolidata dell’anno di riferimento ovvero degli anni successivi.

Il Comparto Garantito è caratterizzato dall’obiettivo di conseguire, sull’orizzonte temporale coincidente con la durata della convenzione, un rendimento almeno pari a quello del tasso di rivalutazione del TFR, indipendentemente dall’andamento dei mercati finanziari, con un profilo di rischio definito attraverso un vincolo di TEV rispetto al benchmark operativo, massima pari al 3% su base annua.

Benchmark (ai fini della definizione dell’obiettivo del rendimento e della commissione di incentivo): 75% indice FOI + 1,5% Indice FOI = indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati, accertato dall'ISTAT.

Benchmark (ai fini del controllo della gestione e della rischiosità):

fino alla data del 31 luglio 2013

- 20% Merrill Lynch Emu Government Bills in Euro
- 75% JP Morgan Emu Investment Grade 1-3 Years in Euro
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Euro

a far data dal 1° agosto2013:

- 20% BofA Merrill Lynch Emu Government Bills Index in Euro;
- 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index in Euro;
- 5% MSCI The World Index Total Return Net Dividend in Dollari, convertito in Euro con il cambio WM Reuters.

Il gestore finanziario per il comparto Garantito è:

- PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti, 1 - Tower B.

Comparto Bilanciato

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio medio.

La finalità del comparto è quella di rivalutare il capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo (10 anni), attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.

Il patrimonio in gestione è investito in strumenti finanziari, anche derivati, di natura obbligazionaria per il 70%, con un investimento in azioni del 30% del patrimonio del comparto.

Il benchmark del comparto si compone per il 70% di indici obbligazionari e per il 30% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 70% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013 fino al 4 novembre 2013

- 70% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 4 novembre 2013

- 66,38% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 3,62% BofA Merrill Lynch Emu Corporate All Maturities
- 30% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Bilanciato sono:

- ANIMA SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Giuseppe Garibaldi, 99.
- BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNERS SGR S.p.A. con sede in Milano, Corso Italia 22 con delega di gestione a BNP Paribas Asset Management SAS, con sede in Parigi (Francia), 5 Avenue Kléber.
- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B.
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell'Amore 3.
- GROUPAMA ASSET MANAGEMENT SGR con sede in Roma, Via Savoia 28 con delega di gestione a GROUPAMA ASSET MANAGEMENT S.A, con sede in Parigi (Francia), rue De La Ville l'Eveque, 25
- RAIFFEISEN KAPITALANLAGE-GESELLSCHAFT m.b.H. con sede a Vienna (Austria), Schwarzenbrgplatz 3.
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS LTD, con sede in 20 Churchill Place, a Londra (Regno Unito), con delega a State Street Global Advisors S.A.

Comparto Dinamico

Il comparto si caratterizza per un livello di rischio alto.

La finalità del comparto è quella di ottenere, tramite investimenti azionari ed obbligazionari sia europei che esteri, una rivalutazione del capitale investito nel lungo periodo (25 anni). Il patrimonio investito non può comunque superare il 30% in investimenti in valute diverse dall’Euro.

Le risorse sono investite in strumenti finanziari, anche derivati, di natura azionaria per il 50% del patrimonio del comparto ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per il restante 50%.

Il benchmark del comparto si compone per il 50% di indici obbligazionari e per il 50% di indici azionari, ed è costituito:

fino alla data del 31 luglio 2013

- 50% JP Morgan GBI Emu Investment Grade All Maturities
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

a far data dal 1° agosto 2013

- 50% BofA Merrill Lynch 1-7 Year Euro Government Index
- 50% MSCI Daily TR Net World in USD convertito in euro al cambio WM Reuters

I gestori finanziari per il comparto Dinamico sono:

- CANDRIAM EUROPE con sede in Bruxelles (Belgio), Kunstlaan 58-B (dal 24 giugno 2014).
- EURIZON CAPITAL SGR S.p.A. con sede a Milano, in Piazzetta Giordano Dell’Amore 3

Il processo di selezione dei gestori finanziari è stato svolto nel pieno rispetto delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi pensione.

Il Fondo si avvale inoltre della collaborazione delle seguenti società:

- **Servizi Previdenziali S.r.l.**, con sede Amministrativa in Roma, Piazza Fernando de Lucia, 37, contratto sottoscritto in data 29/12/2000 e rinnovato in data 30/09/2008, 25/07/2011 e 30/06/2014, per l’affidamento in outsourcing della gestione amministrativa e contabile;
- **Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane**, con sede in Milano, Corso Europa, 18, contratto sottoscritto in data 3/11/2000 e rinnovato in data 01/01/2010 e in data 31/12/2012, per lo svolgimento delle funzioni di banca depositaria.
- **UGF Assicurazioni S.p.A.**, con sede legale in via Stalingrado n. 45 Bologna e **Assicurazioni Generali S.p.A**., con sede legale in Piazza Duca degli Abruzzi n. 2, 34132 Trieste e Direzione Generale in Via Marocchesa n. 14, 31021 Mogliano Veneto (TV), contratto sottoscritto in data 15 luglio 2009, per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia.
- **KPMG** con sede in Roma, Via Ettore Petrolini 2, per l’incarico per la revisione del bilancio, secondo quanto deliberato dall’Assemblea dei Delegati in data 23 aprile 2015 per il triennio 2015-2017.

B. **Criteri di valutazione, descrizione delle voci e criteri di redazione**

Il presente bilancio, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione, è stato predisposto in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili nazionali emanati dall’OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a tre prestazioni in forma di rendita nell’esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Ai sensi dell’articolo 2423, quinto comma, C.c., la nota integrativa è stata redatta in unità di Euro.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizione previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Ad integrazione, ove fosse necessario ed applicabile, sono stati utilizzati i principi contabili predisposti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti rivisti e modificati dall'OIC.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Le poste patrimoniali del presente bilancio sono iscritte al valore nominale.
- Le poste del conto economico sono esposte in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica.

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31/12/2015 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

La valutazione delle voci di bilancio è stata fatta ispirandosi a criteri generali di prudenza e competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività nonché tenendo conto della funzione economica dell'elemento dell'attivo o del passivo considerato.

L'applicazione del principio di prudenza ha comportato la valutazione individuale degli elementi componenti le singole poste o voci delle attività o passività, per evitare compensazioni tra perdite che dovevano essere riconosciute e profitti da non riconoscere in quanto non realizzati.

La rilevazione degli oneri e dei proventi avviene nel rispetto del principio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento. In deroga a tale principio i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

La continuità di applicazione dei criteri di valutazione nel tempo rappresenta elemento necessario ai fini della comparabilità dei bilanci del Fondo nei vari esercizi.

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.

Sono vietati i compensi di partite, ad eccezione di quando la compensazione rappresenti un aspetto caratteristico dell'operazione.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono stati i seguenti:

- *Immobilizzazioni*

  Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate al costo, inclusi gli oneri accessori e fiscali. Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto degli ammortamenti diretti calcolati sistematicamente in relazione alla presunta utilità futura.

  La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata:

  - Macchine d'ufficio elettroniche acquistate sino all'esercizio 2008 in 5 anni, mentre quelle acquistate successivamente in 3 anni, di conseguenza sono state ammortizzate le prime con aliquota del 20,00% mentre le seconde con l'aliquota del 33,33%.
  - Gli arredi, mobili e macchine elettroniche in 5 anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 20%.

- *Investimenti in gestione*

  Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, le operazioni di compravendita di strumenti finanziari e valute sono contabilizzate alla data di contrattazione dell'operazione e non a quella di regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli

investimenti in strumenti finanziari e in valute sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

Strumenti finanziari

La valutazione delle attività investite è basata sull’applicazione del prezzo di mercato, sulla base dell’ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto, al fine di consentire un’adeguata rappresentazione del valore corrente degli impieghi effettuati. In particolare:

- i titoli quotati sono valutati con le informazioni derivanti dal circuito informativo Bloomberg e dalla stampa specializzata, da cui è possibile ottenere per i titoli di Stato italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli stranieri e quelli azionari italiani l’ultimo prezzo di mercato disponibile;
- i derivati quotati sono valutati al prezzo di mercato che viene fornito dai broker con i quali si opera;
- per la valutazione dei titoli non quotati, con connesso contratto derivato di copertura, viene complessivamente assunto il valore rappresentato dall’ammontare ottenuto attualizzando i flussi futuri del titolo e del derivato di copertura in base al tasso di interesse corrente maggiorato dallo spread ritenuto rappresentativo dell’emittente;
- per gli altri titoli non quotati i valori sono forniti dai gestori sulla base delle valutazioni effettuate sull’andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento;
- le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio (rilevazione ufficiale WM Reuters a partire dal 31 luglio 2013; fino a quella data sono stati utilizzati i dati ufficiali della BCE).

Contratti forward

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

Contratti future

Le posizioni in contratti future aperte presenti in portafoglio, analogamente agli altri strumenti finanziari, sono valorizzate al valore di mercato. Il valore di mercato è ottenuto moltiplicando il numero dei contratti detenuti per il valore nominale e per il prezzo di mercato alla data di riferimento. Parallelamente alla valorizzazione delle posizioni aperte è contabilizzato il saldo dei margini della cassa di compensazione (clearing house) sulla base dei pagamenti/incassi effettuati a seguito dell’attività di marginazione quotidiana o periodica che caratterizza l’operatività in future e che impone il mantenimento del margine iniziale di garanzia. Complessivamente le due componenti costituiscono il valore complessivo delle esistenze investite attraverso la cassa di compensazione.

- *Cassa e depositi bancari*

  Sono valutati al valore nominale per consistenze in Euro e al cambio del giorno per quelle in divise out.

- *Crediti e debiti*

  Sono valutati al valore nominale in quanto ritenuto coincidente con quello di realizzo/estinzione.

- *Ratei e risconti*

  Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

- *Attivo netto destinato alle prestazioni*

  È suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale. Il valore della quota viene determinato una volta al mese, in coincidenza dell'ultimo giorno dello stesso.

  Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, i contributi versati e riconciliati vengono trasformati in quote: il numero delle quote da assegnare a ciascun iscritto si determina dividendo l'importo del versamento individuale, diminuito della quota associativa, per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione. Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti ed anticipazioni.

- *Imposte*

  L'imposta sostitutiva dovuta dai Fondi a contribuzione definita, è stata calcolata ai sensi dell'art.17, comma 1 del D. Lgs. 252/05 ed include il correttivo determinato secondo le modifiche introdotte dalla Legge 23 dicembre 2014, n. 190 ("legge di stabilità").

- *Oneri e proventi*

  Sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

- *Contributi previdenziali*

  In ossequio agli orientamenti emanati dalla Commissione di Vigilanza sui fondi pensione, i contributi vengono registrati tra le entrate solo una volta che siano stati effettivamente incassati.

- *Quote d'iscrizione*

  Sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione.

- *Quote associative*

  Sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e vengono prelevate in unica soluzione e in misura fissa. In particolare la voce "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" include l'importo delle quote associative incassate dal Fondo e che residuano dalle spese sostenute per la gestione amministrativa. Tale residuo anziché essere ribaltato sulle singole posizioni degli iscritti, trattandosi di un importo contenuto, viene riscontato e rinviato al successivo esercizio e verrà utilizzato a copertura degli oneri di gestione amministrativa ivi compresa le spese di promozione e sviluppo del Fondo del prossimo anno.

- *Conti d'ordine*

  Nella sezione viene riportato il valore dei contributi di pertinenza dell'esercizio dichiarati e non versati.

- *Criteri di riparto dei costi comuni*

  Gli oneri e i proventi della gestione amministrativa e della gestione finanziaria di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi.

  Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio degli aderenti appartenenti a ciascun comparto.

  Il criterio di assegnazione degli oneri e dei proventi finanziari della gestione finanziaria non direttamente imputabili ai singoli comparti, viene effettuato sulla base del patrimonio medio dei comparti stessi.

- *Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi*

  I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre 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.

C. **Compensi agli Amministratori e Sindaci**

I compensi degli organi sociali, inclusi gli oneri di legge, ammontano a:

	2014		2015	
		55.333		59.812
Compensi agli amministratori	27.056		31.625	
Compensi ai Sindaci	28.277		28.187	

D. **Attribuzione del Patrimonio ai comparti**

La ripartizione del patrimonio del Fondo tra i tre comparti sulla base delle scelte degli aderenti è risultata la seguente:

Comparto	Aderenti	Valore del Patrimonio netto al 31/12/15	Percentuale di composizione del patrimonio
Comparto BILANCIATO	24.276	700.877.019	83,39%
Comparto DINAMICO	2.420	69.880.284	8,30%
Comparto GARANTITO	4.043	69.576.144	8,31%
Totali	**30.739**	**840.333.447,00**	**100,00%**

La somma degli aderenti nella tabella sopra esposta è superiore a quello della popolazione del fondo pensione di 56 unità, dal momento che si tratta di iscritti che hanno scelto di dividere la posizione fra due comparti.

E. Comparabilità con esercizi precedenti

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

F. Aggregazione dati contabili

Nella redazione del prospetto aggregato di bilancio sono stati compensati i rapporti di credito/debito intercomparto.

G. Ulteriori informazioni

Nell'esercizio, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000, n. 388, art. 69, comma 17, Pegaso ha mantenuto il contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., possedendo a titolo gratuito una partecipazione pari allo 0,45% del capitale sociale di Mefop, ridotta dello 0,10% nel corso del 2015.

Come espressamente sancito dalla COVIP, tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione della partecipazione sia di un eventuale trasferimento, della stessa viene data indicazione solo nella presente Nota Integrativa.

Bilancio al 31/12/2015

Stato patrimoniale

	Attività		
10	**Investimenti Diretti**		**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	
	d) Altri investimenti	-	
20	**Investimenti in gestione**		**850.475.707**
	a) Depositi bancari	31.938.908	
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	406.797.150	
	d) Titoli di debito quotati	157.249.470	
	e) Titoli di capitale quotati	186.595.644	
	f) Titoli di debito non quotati	-	
	g) Titoli di capitale non quotati	-	
	h) Quote di O.I.C.R.	54.769.117	
	i) Opzioni acquistate	-	
	l) Ratei e risconti attivi	6.278.550	
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	6.846.868	
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**		**5.802**
40	**Attività delle gestione amministrativa**		**757.305**
	a) Cassa e depositi bancari	725.463	
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	
	c) Immobilizzazioni materiali	7.926	
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	23.916	
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività		**851.238.814**
	Passività		
10	**Passività della gestione previdenziale**		**2.239.024**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.239.024	
20	**Passività della gestione finanziaria**		**3.875.972**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	
	b) Opzioni emesse	-	
	c) Ratei passivi	-	
	d) Risconti Passivi	-	
	e) Altre passività della gestione finanziaria	3.875.972	
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**		**5.802**
40	**Passività della gestione amministrativa**		**184.436**
	a) Trattamento fine rapporto	-	
	b) Altre passività amministrative	164.986	
	c) Risconti Passivi	19.450	
50	**Debiti d'imposta**		**4.600.133**
	Totale Passività		**10.905.367**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**		**840.333.447**

Conti d'ordine			
10	**Conti d'ordine attivo**		**27.036.445**
	a) Contributi attesi da incassare	27.036.445	
20	**Conti d'ordine passivo**		**27.036.445**
	a) Contributi attesi da incassare	27.036.445	

Conto economico			
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**44.990.733**
	a) Contributi per le prestazioni	88.798.629	
	b) Anticipazioni	(20.122.421)	
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.188.190)	
	d) Trasformazioni in rendita	(135.169)	
	e) Erogazioni in conto capitale	(14.960.898)	
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	
	g) Altre variazioni	(401.218)	
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		-
	a) Dividendi	-	
	b) Utili e perdite da realizzi	-	
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**27.079.130**
	a) Dividendi e interessi	19.074.046	
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.005.084	
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	
40	**Oneri di gestione**		**(826.178)**
	a) Società di gestione	(661.855)	
	b) Banca depositaria	(164.323)	
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**		**26.252.952**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**-**
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.176	
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(287.971)	
	c) Spese Generali ed Amministrative	(497.209)	
	d) Spese per il personale	(349.921)	
	e) Ammortamenti	(10.798)	
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
	g) Oneri e proventi diversi	9.171	
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(19.448)	
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**		**71.243.685**
80	**Imposta sostitutiva**		**(8.176.441)**
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)			**63.067.244**

Attività

		31/12/2015	31/12/2014
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**850.475.707**	**788.590.436**
	a) Depositi bancari	31.938.908	11.059.281
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	406.797.150	396.630.244
	d) Titoli di debito quotati	157.249.470	137.612.040
	e) Titoli di capitale quotati	186.595.644	193.333.922
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	54.769.117	37.963.495
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	6.278.550	6.900.854
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	6.846.868	5.090.600
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**5.802**	**328**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**757.305**	**638.614**
	a) Cassa e depositi bancari	725.463	613.274
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	463
	c) Immobilizzazioni materiali	7.926	12.764
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	23.916	12.113
50	**Crediti d'imposta**		**-**
	Totale Attività	**851.238.814**	**789.229.378**

Passività

10	**Passività della gestione previdenziale**	**2.239.024**	**1.796.947**
	a) Debiti della gestione previdenziale	2.239.024	1.796.947
20	**Passività della gestione finanziaria**	**3.875.972**	**2.841.247**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	3.875.972	2.841.247
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**5.802**	**328**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**184.436**	**283.831**
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	164.986	209.401
	c) Risconti Passivi	19.450	74.430
50	**Debiti d'imposta**	**4.600.133**	**7.040.822**
	Totale Passività	**10.905.367**	**11.963.175**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**840.333.447**	**777.266.203**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**27.036.445**	**23.786.910**
	a) Contributi attesi da incassare	27.036.445	23.786.910
20	**Conti d'ordine passivo**	**27.036.445**	**23.786.910**
	a) Contributi attesi da incassare	27.036.445	23.786.910

Conto economico

		2015	2014
10	**Saldo della gestione previdenziale**	**44.990.733**	**55.477.615**
	a) Contributi per le prestazioni	88.798.629	80.572.078
	b) Anticipazioni	(20.122.421)	(14.366.438)
	c) Trasferimenti e riscatti	(8.188.190)	(5.800.776)
	d) Trasformazioni in rendita	(135.169)	(42.692)
	e) Erogazioni in conto capitale	(14.960.898)	(4.514.474)
	f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g) Altre variazioni	(401.218)	(370.083)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**	-	-
	a) Dividendi	-	-
	b) Utili e perdite da realizzi	-	-
	c) Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**	**27.079.130**	**63.751.878**
	a) Dividendi e interessi	19.074.046	18.198.373
	b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.005.084	45.553.505
	c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d) Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**	**(826.178)**	**(1.534.666)**
	a) Società di gestione	(661.855)	(1.390.319)
	b) Banca depositaria	(164.323)	(144.347)
	c) Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**26.252.952**	**62.217.212**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	-	-
	a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.156.176	1.116.808
	b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(287.971)	(255.119)
	c) Spese Generali ed Amministrative	(497.209)	(430.188)
	d) Spese per il personale	(349.921)	(355.999)
	e) Ammortamenti	(10.798)	(11.066)
	f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g) Oneri e proventi diversi	9.171	9.996
	h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(19.448)	(74.432)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**71.243.685**	**117.694.827**
80	**Imposta sostitutiva**	**(8.176.441)**	**(7.040.822)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**63.067.244**	**110.654.005**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2015 gli investimenti in gestione ammontano a 850.475.707 euro così costituiti:

- ***Depositi bancari*** sul conto di raccolta per complessivi 1.801.106 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- ***Patrimonio in gestione*** pari a 848.674.601 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		788.590.436		**850.475.707**
Depositi bancari presso banca depositaria	1.733.382		1.801.106	
Patrimoni in gestione	786.857.054		848.674.601	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
709.049.727	71.168.250	70.257.730	**850.475.707**

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Pioneer	Totale
Liquidità	10.982.930	463.731	1.781.716	324.420	234.964	7.972.234	7.639.173	738.635	**30.137.803**
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	86.226.895	22.765.515	-	128.477.005	51.131.269	17.920.242	42.752.883	57.523.341	**406.797.150**
Titoli di debito quotati	32.376.552	-	-	0	77.922.614	19.776.871	18.865.455	8.307.977	**157.249.469**
Titoli di debito non quotati	-	=	-	-	-	-	-	-	**0**
Titoli di capitale quotati	-	93.081.261	68.882.230	-	-	-	24.632.153	-	**186.595.644**
Quote O.IC.R.	-	-	-	-	-	38.463.300	13.498.831	2.806.986	**54.769.117**
Ratei attivi	1.158.257	279.680	-	1.595.333	1.328.352	514.339	746.910	655.678	**6.278.549**
Crediti per operazioni da regolare	-	784.840	397.315	1.217.707	-	-	21.337	-	**2.421.199**
Accrediti banca da pervenire	-	-	-	-	-	90.922	-	-	**90.922**
Derivati	-	932	-7.057	-	-	193.969	4.146.903	-	**4.334.747**
Totale	**130.744.634**	**117.375.959**	**71.054.204**	**131.614.465**	**130.617.199**	**84.931.877**	**112.303.645**	**70.032.618**	**848.674.601**

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Il valore delle garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2015 risulta pari a 5.802 euro. Tale importo rappresenta la differenza tra i valori garantiti calcolati alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali. In accordo con le disposizioni COVIP in materia di bilancio, contabilmente il fondo registra nell’attivo il valore complessivo delle garanzie rilasciate sulle singole posizioni individuali nella voce “Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali”. Poiché tali garanzie sono rilasciate a favore dei singoli iscritti e non del fondo nel suo complesso, esse non devono confluire nell’attivo netto destinato alle prestazioni e conseguentemente non devono influire sul valore della quota. Infatti, nel passivo del bilancio del fondo viene evidenziata una passività di pari importo nell’apposita voce “Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali”.

40. Attività della gestione amministrativa

Alla data del 31 dicembre 2015 le attività della gestione amministrativa sono pari a 757.305 euro, così ripartite:

		31/12/2014		31/12/2015	
			638.614		**757.305**
A	Cassa e depositi bancari	613.274		725.463	
B	Immobilizzazioni immateriali	463		-	
C	Immobilizzazioni materiali	12.764		7.926	
D	Altre attività della gestione amministrativa	12.113		23.916	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
599.981	57.574	99.750	**757.305**

Cassa e depositi bancari

La voce Cassa e depositi bancari comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del Fondo, gli accrediti/addebiti da pervenire rappresentano il rapporto crediti debiti intercomparto regolarizzati a nuovo.

	31/12/2014		31/12/2015	
		613.274		**725.463**
Cassa contanti		535		1.035
Depositi bancari		1.727.719		1.995.549
- c/c spese amministrative	255.206		136.157	
- c/c riscatti	1.472.513		1.859.392	
Carte di credito prepagate		1.436		775
Accrediti/addebiti da pervenire		-1.116.416		-1.271.896

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando l'aliquota del 33,33%:

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni immateriali	**463**	**-463**	**0**	**0**
Software	**463**	**-463**	**0**	**0**
Costo storico	3.049	0	0	3.049
Ammortamenti	-2.586	-463		-3.049
Spese di costituzione	**0**	**0**	**0**	**0**
Costo storico	3.409	0	0	3.409
Ammortamenti	-3.409	0		-3.409

Immobilizzazioni materiali

Le variazioni delle immobilizzazioni materiali risultano dalla seguente tabella, e sono state ammortizzate applicando le seguenti aliquote:

- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate ante 2008* *20%*
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate post 2008* *33,33%*
- *Macchine d'ufficio elettroniche acquistate destinate alla promozione* *100%*
- *Mobili ed Arredi* *20%*

	Saldo iniziale	Incrementi	Decrementi	Saldo Finale
Immobilizzazioni materiali	**12.764**	**-4.618**	**-220**	**7.926**
Macchine d'ufficio elettroniche	**12.115**	**-5.323**	**-220**	**6.572**
Costo storico	66.668	4.615	-220	71.063
Ammortamenti	-54.553	-9.938	0	-64.491
Mobili ed arredi	**649**	**705**	**0**	**1.354**
Costo storico	17.171	881	0	18.052
Ammortamenti	-16.522	-176	0	-16.698

Altre attività della gestione amministrativa

Comprende le voci di relative all'effetto della deliberazione dell'amministrazione finanziaria in merito all'esenzione Iva per i servizi verso i Fondi Pensione nell'esercizio in esame, i risconti attivi relativi ai servizi prestati da Mefop; canoni di manutenzione, polizze assicurative e consulenze anticipati nell'esercizio ma di competenza degli esercizi futuri.

	31/12/2014		31/12/2015	
		12.113		**23.916**
Crediti Diversi		5.626		5.689
- Crediti da fornitori per sanzioni fiscali	19		19,00	
- Crediti da fornitori per esenzione IVA	5.670		5.670	
- Altri crediti	-63			
Risconti attivi		6.487		18.227
- Servizi Mefop / consulenze	6.487		11.933	
- Noleggi			2.843	
- Servizi Amministrativi			3.451	

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a 2.239.024 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale
   - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e riconciliati per Euro 1.322.337;
   - Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e non riconciliati per Euro 320.171[1];
   - Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di Euro 75.648;
   - Debiti verso l’erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di Euro 520.868

	31/12/2014		31/12/2015	
		1.796.947		**2.239.024**
Versamenti riconciliati da investire in quota	1.345.936		1.322.337	
Versamenti non riconciliati	95.888		320.171	
Riscatti in corso di erogazione	-26.357		75.648	
Debiti verso l'erario	381.480		520.868	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
1.773.884	170.221	294.919	**2.239.024**

[1] L’importo differisce dai movimenti bancari non riconciliati indicati in relazione, pari a 302.589 euro, poiché in relazione si fa riferimento solo ed esclusivamente ai versamenti non riconciliati intesi come “distinte”; in tale sede si fa riferimento a tutto ciò non è stato trasformato in quote, quindi anche ad esempio a ciò che è stato riconciliato (quindi non indicato in relazione) ma non investito (es. i “pagabili”, il “non processato”, …).

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2014		31/12/2015	
		2.841.247		**3.875.972**
Commissioni banca depositaria		74.581		83.828
Commissioni gestori finanziari		1.085.315		873.047
- AXA	0		0	
- EURIZON	31.686		34.533	
- BNP PARIBAS	137.898		92.692	
- ANIMA	33.365		34.993	
- AMUNDI	0		0	
- STATE STREET	46.159		51.341	
- ALLIANZ	0		0	
- RAIFFEISEN	63.610		70.860	
- PIONEER	88.644		71.255	
- CANDRIAM	463.710		475.204	
- GROUPAMA	220.244		42.169	
Debiti per operazioni da regolare		1.681.351		2.919.098

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
2.906.499	891.137	78.336	**3.875.972**

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni alla data del 31 dicembre 2015 sono pari a 5.802 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione amministrativa sono pari a 184.436 euro.

Il trattamento di fine rapporto di lavoro risulta totalmente versato alla previdenza complementare.

	31/12/2014		31/12/2015	
		283.831		**184.436**
A) Trattamento fine rapporto di lavoro	0		0	
B) Altre passività amministrative	209.399		164.986	
C) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74.432		19.450	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
146.121	14.022	24.293	**184.436**

Composizione delle altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2014		31/12/2015	
		283.831		**184.436**
Debiti verso dipendenti	1.998		16.669	
Debiti verso fornitori e fatture da ricevere	168.044		94.183	
Debiti verso erario	9.082		16.678	
Debiti verso Enti previdenziali	18.082		18.633	
Debiti per emolumenti e rimborsi ad Organi Sociali	8.481		16.054	
Ratei Passivi	3.712		2.770	
Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74.432		19.449	

- I debiti verso i dipendenti si riferiscono a retribuzioni aggiuntive e differite maturate nell’esercizio ed in parte liquidate con la mensilità del mese di gennaio 2016.
- La posta relativa al debito verso fornitori sia per fatture ricevute o da ricevere, è costituita principalmente dai debiti verso il Service amministrativo, per le commissioni di servizio del IV trimestre 2015; verso la Società di Revisione per la certificazione del bilancio d’esercizio; verso l’associazione di categoria ASSOFONDI relativamente alla quota Associativa per l’esercizio in esame.
- I debiti verso l'erario e verso gli enti previdenziali sono costituiti principalmente da ritenute IRPEF per lavoro dipendente e professionisti, debiti verso enti previdenziali e complementari per oneri contributivi; dette ritenute sono state versate nei termini di legge.
- I debiti per rimborsi ad organi sociali relativi a richieste di rimborsi documentate a piè di lista di competenza dell’esercizio in esame e liquidate a nuovo.
- I ratei passivi dell’esercizio si riferiscono alle commissioni d’Incentivo all’Advisor della Gestione Finanziaria.
- La voce “Risconto contributi per copertura oneri amministrativi” è costituita dal parziale rinvio all’esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo.

50. Debiti d’imposta

Il debito per imposta sostitutiva ammonta a 4.600.133 euro, rispetto a 7.040.822 euro del precedente esercizio (la differenza di 333 euro rispetto a quanto rappresentato nella Relazione al Bilancio è dovuta a debiti di imposta non riconducibili al risultato maturato, es. imposta relativa alle prestazioni del Fondo di Garanzia dell’Inps e alle integrazioni di garanzia del gestore del comparto Garantito).

L’imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L’attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 840.333.447 euro evidenzia un incremento pari a 63.067.244 euro rispetto all’esercizio precedente.

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
700.877.019	69.576.144	69.880.284	**840.333.447**

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2015 e dal TFR dell'intero anno 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico), dai contributi versati e investiti nell'esercizio successivo e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2014		31/12/2015	
Contributi da ricevere		**23.786.910**		**27.036.445**
Contributi da ricevere	23.786.910		27.036.445	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
21.398.959	2.147.993	3.489.493	**27.036.445**

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione previdenziale è pari a 44.990.733, in diminuzione rispetto al 2014 in ragione dell’incremento delle uscite pari a 43.807.896 euro (+18.713.433 euro rispetto al 2014), parzialmente controbilanciato dall’incremento dei contributi e dei trasferimenti in entrata pari a 88.798.629 euro (+8.226.551 euro rispetto al 2014). Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
		55.477.615		**44.990.733**
Contributi	80.572.078		88.798.629	
Anticipazioni	-14.366.438		-20.122.421	
Riscatti e trasferimenti	-5.800.776		-8.188.190	
Trasformazione in rendita	-42.692		-135.169	
Erogazioni in conto capitale	-4.514.474		-14.960.898	
Altre variazioni	-370.083		-401.218	

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
32.848.387	6.645.630	5.496.716	**44.990.733**

a) *Contributi*
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) *Anticipazioni*
Comprende le anticipazioni liquidate nell’esercizio.

c) *Trasferimenti e riscatti*
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) *Trasformazioni in rendita*
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l’erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) *Altre variazioni*
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d’amministrazione del 29/01/2015), suddiviso in due tranche di pari importo da prelevare a luglio (calcolato sulla quota di giugno) e a ottobre (calcolato sulla quota di settembre)

2015			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/06/15	818.473.590	ANDP AL 30/09/15	819.151.832
Commissione (0,0245%)	200.526	Commissione (0,0245%)	200.692

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Il risultato della gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo pari a 27.079.130 euro, in diminuzione rispetto al 2014 (63.751.878 euro) in ragione dei minori rendimenti registrati in tutti e tre i comparti, parzialmente controbilanciati dalla crescita del patrimonio gestito. Il minor apporto al rendimento complessivo rispetto al 2015 è stato dato in ordine di importanza dalle plusvalenze (da valutazione e realizzate), dagli interessi sui titoli di debito e dai dividendi sui titoli quotati.

	2014		2015	
Dividendi ed interessi		**18.198.373**		**19.074.046**
- Su depositi bancari	54.202		11.453	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	11.673.795		11.478.120	
- Su titoli di debito quotati	2.571.692		3.421.071	
- Su titoli di capitale quotati	3.906.456		4.140.468	
- Rettifiche per tassazione dividendi	-7.772		22.934	
- Su quote O.I.C.R.				
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**45.553.505**		**8.005.084**
Plus/Minus da valutazione		39.883.091		3.942.005
- Cambi	12.951.388		10.025.191	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.316.375		-4.437.783	
- Su titoli di debito quotati	2.341.258		-2.266.885	
- Su titoli di capitale quotati	14.519.127		941.060	
- Su quote O.I.C.R.	1.754.943		-319.578	
Plus/Minus realizzate		6.246.773		7.925.216
- Cambi	3.035.324		7.041.233	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	994.964		-1.107.475	
- Su titoli di debito quotati	1.299.086		-504.623	
- Su titoli di capitale quotati	-893.593		33.441	
- Su quote O.I.C.R.	1.810.992		2.462.640	
Plus/Minus su derivati		-289.174		-3.735.762
- Margine giornaliero	*-810.935*		*-241.871*	
- Interessi	*5.280*		*-4.350*	
- Chiusura posizione	*526.895*		*-3.468.307*	
- Altri oneri su derivati	*-10.414*		*-21.234*	
Retrocessione commissioni di negoziazione su O.I.C.R.		60.286		140.656
Commissioni di negoziazione		-273.070		-234.436

Spese e bolli		-90.787		-68.728
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		16.386		36.133
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**63.751.878**		**27.079.130**

Ripartizione per linee d’investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
23.096.803	3.163.990	818.337	**27.079.130**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2015 gli oneri di gestione ammontano a 826.178 euro, composti per 164.323 euro dalle commissioni riconosciute alla banca depositaria e per 661.855 euro dalle commissioni riconosciute ai gestori finanziari. Si registra una diminuzione sensibile rispetto al 2014 delle commissioni di overperformance (dovute nel caso in cui i gestori finanziari abbiano rendimenti superiori a quelli dei parametri di riferimento contrattuali), a fronte di una fisiologica crescita della componente fissa delle commissioni di gestione (circa l’8%, pari a 62.617 Euro) e delle commissioni della banca depositaria.

In dettaglio l’aumento delle commissioni della banca depositaria pari a 19.976 euro è motivato esclusivamente dalla crescita del patrimonio in gestione. Per quanto riguarda le commissioni dei gestori, la componente fissa è cresciuta per un importo pari a 62.617 euro in ragione dell’aumento delle masse gestite. Come già rilevato, la variabile che incide maggiormente sulla crescita degli oneri di gestione è determinata dalla diminuzione delle commissioni di incentivo, passate da 610.390 euro nel 2014 a -180.692 euro nel 2015. Si evidenzia che le commissioni di incentivo sono definite su un orizzonte pluriennale e, quindi, su una singola annualità possono essere caratterizzate da una variazione negativa.

	2014		2015	
Oneri di Gestione		**1.534.666**		**826.178**
Commissioni Banca Depositaria		144.347		164.323
Commissioni dei Gestori		1.390.319		661.855
Commissioni di Gestione				
- AXA	42.926		0	
- EURIZON	54.769		70.030	
- BNP PARIBAS	86.644		100.686	
- ANIMA	57.158		72.269	
- STATE STREET	86.478		100.343	
- ALLIANZ	121.214		0	
- PIONEER	121.954		136.217	
- RAIFFEISEN	103.271		138.739	
- GROUPAMA	40.493		84.983	
- CANDRIAM	65.023		139.280	
Commissioni Over Performance				
- BNP PARIBAS	57.366		19.493	

- ANIMA	- 24.847		0	
- PIONEER	- 4.275		-23.549	
- GROUPAMA	181.193		-181.193	
- CANDRIAM	400.953		4.557	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
634.253	65.634	126.291	**826.178**

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 26.252.952 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
Margine della gestione finanziaria		**62.217.212**		**26.252.952**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	63.751.878		27.079.130	
40) Oneri di Gestione	-1.534.666		-826.178	

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
22.462.550	3.098.356	692.046	**26.252.952**

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2014	2015
Saldo della gestione amministrativa	**0**	**0**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.116.808	1.156.176
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-255.119	-287.971
c) Spese generali Amministrative	-430.188	-497.209
d) Spese per il personale	-355.999	-349.921
e) Ammortamenti	-11.066	-10.798
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	9.996	9.171
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-74.432	-19.448

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Composti dalle quote d'iscrizione e dalle quote associative destinate a copertura degli oneri amministrativi.

Nel 2015 i contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi sono stati lievemente incrementati, risultando pari a 1.156.176 euro (1.116.808 euro nel 2014), con una significativa ridistribuzione fra le sottovoci. A fronte di una riduzione del risconto si è avuto un aumento di tutte le altre voci, in particolare vi è stato un incremento del prelievo dal patrimonio a causa dell’incremento inatteso del patrimonio stesso.

	2014		2015	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi		**1.116.808**		**1.156.176**
Quote d'iscrizione	9.290		13.505	
Quote associative	613.291		623.261	
Commissioni su disinvestimenti (anticipazioni e switch)	36.825		43.760	
Prelievo dal patrimonio	370.083		401.218	
Risconti rivenienti da precedenti esercizi	87.319		74.432	

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Riguarda principalmente i costi sostenuti per il servizio prestato dal Service Amministrativo e dalla Società di Revisione. Vi è stato un lieve incremento di tali oneri per le nuove attività in corso di realizzazione e per i nuovi controlli introdotti nel 2015 risultando pari a 287.971 euro (255.119 euro nel 2014).

	2014		2015	
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi		**255.119**		**287.971**
Oneri per gestione amministrativa	199.829		224.364	
Oneri per la consulenza del lavoro	3.914		3.949	
Compensi alla società di revisione	29.034		30.000	
Sistema di protocollazione e archiviazione documentale	22.342		27.575	

c) Spese generali ed amministrative

Le spese generali ed amministrative ammontano complessivamente a 497.209 euro (430.188 euro nel 2014) e sono così ripartite:

	2014		2015	
Spese generali amministrative		**430.188**		**497.209**
Emolumenti e spese organi sociali		68.911		72.715
- Consiglio di Amministrazione	27.056		31.623	
- Collegio dei Sindaci	28.277		28.187	
- Polizze assicurative	13.578		12.905	
Utenze		9.316		9.454
Manutenzione beni propri		4.267		7.849

Spese cancelleria e stampati		7.456		6.308
Spese viaggi e trasferte		44.276		58.167
Spese postali e spedizioni		31.390		41.032
Fitto locali ed oneri accessori		36.312		39.162
Spese prestazioni professionali		86.436		82.520
Noleggio macchine d'ufficio		4.212		4.314
Contributo di vigilanza COVIP		39.247		39.617
Altre spese generali		25.822		34.579
Spese d'avviamento		72.543		101.492
- Spese elettorali			13.662	
- Spese promozionali e sito WEB	72.543		87.830	

d) Spese per il personale

Al 31 dicembre 2015 il personale adibito alla gestione del Fondo era composto da un dirigente e da cinque impiegati a carico diretto del Fondo. L'importo di tali oneri è lievemente calato nel 2015, risultando pari a 349.921 euro (355.999 euro nel 2014).

	2014		2015	
Spese per il personale		**355.999**		**349.921**
Personale dipendente		324.543		318.541
- Stipendi e salari	248.137		242.639	
- Oneri sociali	66.822		64.524	
- Trattamento di fine rapporto di lavoro	9.584		11.378	
Personale distaccato				13.900
Formazione		11.560		0
Altri costi del personale		19.896		17.480

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti d'esercizio ammontano a 10.798 euro (11.066 nel 2014).

	2014		2015	
Ammortamenti		**11.066**		**10.798**
Beni materiali		10.603		10.335
- Mobili ed arredi	649		396	
- Macchine elettroniche d'ufficio	9.954		9.939	
Beni Immateriali		463		463
- Software	463		463	

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non risulta alcuno storno di oneri amministrativi.

g) Oneri e proventi diversi

La posta comprende gli interessi attivi, maturati sui conti accesi presso la banca depositaria e destinati alla gestione amministrativa a fronte di costi, quali le spese e commissioni bancarie addebitate sugli stessi, gli oneri e i proventi straordinari. Gli oneri e proventi diversi ammontano a 9.171 euro (9.996 nel 2014), in decremento rispetto al 2014 in ragione soprattutto della diminuzione dei proventi bancari, parzialmente compensata dall’aumento delle sopravvenienze attive.

	2014		2015	
Proventi ed oneri diversi		**9.996**		**9.171**
Proventi ed oneri bancari		3.079		-17
- Interessi attivi	3.188		0	
- Spese ed oneri	-109		-17	
Oneri e proventi straordinari		3.917		6.397
- Sopravvenienze attive/passive	3.624		6.387	
- Sanzioni amministrative	296		0	
- Abbuoni ed arrotondamenti	-3		10	
Imposte e tasse diverse				-209
Sponsorizzazioni		3.000		3.000

h) Riscontro contributi per copertura oneri amministrativi

Costituito dal parziale rinvio all’esercizio successivo delle quote associative finalizzato allo sviluppo e promozione del fondo, presenta un valore per il 2015 pari a 19.448 euro, in riduzione rispetto al 2014 (74.432 euro).

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2015 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 71.243.685 euro, derivante dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**117.694.827**		**71.243.685**
10) Saldo della gestione previdenziale	55.477.615		44.990.733	
50) Margine della gestione finanziaria	62.217.212		26.252.952	
60) Margine della gestione amministrativa				

Ripartizione per linee d'investimento

Linea Bilanciata	Linea Dinamica	Linea Garantita	Totale
55.310.937	9.743.986	6.188.762	**71.243.685**

80. Imposta sostituiva

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.

La Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip) è intervenuta con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 stabilendo 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."

In accordo alle richiamate disposizioni, la maggiore imposta sostitutiva sui rendimenti dovuta per l'anno 2014 è stata contabilizzata nel corrente esercizio nella voce 80) Imposta Sostitutiva.

Di seguito sono riportati gli importi per ciascun comparto.

Comparto	Maggiore imposta per il 2014
Bilanciato	3.120.558
Dinamico	451.805
Garantito	3.916
Totale	3.576.279

Tale imposta è stata versata entro il 16 febbraio 2015, contestualmente al versamento dell'imposta dovuta per l'anno 2014.

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	707.943.761	70.602.249	69.963.878	848.509.888
+	Erogazioni e somme trasferite	39.796.920	2.861.787	6.699.077	49.357.784
-	Contributi versati e somme ricevute	-73.485.043	-9.588.536	-12.312.923	-95.386.502
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-652.632.824	-60.858.263	-63.775.116	-777.266.203
	Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0	0	0	0
-	Credito di imposta su OICR	0	0	0	0
=	**Risultato di gestione**	**21.622.814**	**3.017.237**	**574.916**	**25.214.967**
	Imponibile da assoggettare al 20%	**19.730.922**	**2.871.500**	**398.391**	**23.000.813**
	Imposta sostitutiva 20%	3.946.184	574.300	79.678	4.600.162
	Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	3.120.558	451.805	3.916	3.576.279
	Imposta 2015	**7.066.742**	**1.026.105**	**83.594**	**8.176.441**

Per raffronto si riporta il prospetto del 2014, caratterizzato da modalità di calcolo diverse.

	Bilanciato	Dinamico	Garantito	Totale
Patrimonio netto del fondo al 31/12/14 al lordo dell'imposta sostitutiva	658.832.993	61.600.884	63.873.148	784.307.025
Erogazioni e somme trasferite	23.266.935	1.819.240	3.022.261	28.108.436
Contributi versati e somme ricevute	-66.252.220	-7.681.780	-10.644.715	-84.578.715
Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta				
Patrimonio netto al 1/1/2014	-561.933.194	-49.280.766	-55.398.238	-666.612.198
Risultato di gestione	**53.914.514**	**6.457.578**	**852.456**	**61.224.548**
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Base Imponibile cui applicare l'aliquota	**53.914.514**	**6.457.578**	**852.456**	**61.224.548**
Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	6.200.169	742.621	98.032	7.040.823
Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)				
Imposta sostitutiva dovuta	**6.200.169**	**742.621**	**98.032**	**7.040.823**

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Bilanciata

Stato patrimoniale

Attività

		31/12/2015	31/12/2014
10	**Investimenti Diretti**	-	-
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**709.049.727**	**662.322.028**
	a) Depositi bancari	29.048.318	10.100.600
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine		-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	318.873.552	316.123.189
	d) Titoli di debito quotati	144.973.717	129.709.321
	e) Titoli di capitale quotati	163.398.944	173.266.369
	f) Titoli di debito non quotati		-
	g) Titoli di capitale non quotati		-
	h) Quote di O.I.C.R.	42.527.231	22.708.603
	i) Opzioni acquistate		-
	l) Ratei e risconti attivi	5.205.260	5.832.077
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione		-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	5.022.705	4.581.869
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	-
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**599.981**	**506.200**
	a) Cassa e depositi bancari	574.754	486.114
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	367
	c) Immobilizzazioni materiali	6.279	10.118
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	18.948	9.601
50	**Crediti d'imposta**		-
		709.649.708	**662.828.228**

Passività

10	**Passività della gestione previdenziale**	**1.773.884**	**1.351.931**
	a) Debiti della gestione previdenziale	1.773.884	1.351.931
20	**Passività della gestione finanziaria**	**2.906.499**	**2.418.325**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	2.906.499	2.418.325
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**

40	**Passività della gestione amministrativa**	**146.121**	**224.979**
	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	130.712	165.982
	c) Risconti Passivi	15.409	58.997
50	**Debiti d'imposta**	**3.946.185**	**6.200.169**
	Totale Passività	**8.772.689**	**10.195.404**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**700.877.019**	**652.632.824**

Conti d’ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	**21.398.959**	**18.991.427**
	a) Contributi attesi da incassare	21.398.959	18.991.427
20	**Conti d'ordine passivo**	**21.398.959**	**18.991.427**
	a) Contributi attesi da incassare	21.398.959	18.991.427

Conto economico

			2015	2014
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**32.848.387**	**42.181.030**
	a)	Contributi per le prestazioni	72.980.560	65.758.729
	b)	Anticipazioni	(17.085.560)	(12.915.601)
	c)	Trasferimenti e riscatti	(9.596.993)	(6.206.376)
	d)	Trasformazioni in rendita	(135.169)	(42.692)
	e)	Erogazioni in conto capitale	(12.979.198)	(4.102.266)
	f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g)	Altre variazioni	(335.253)	(310.764)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**-**	**-**
	a)	Dividendi	-	-
	b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**23.096.803**	**55.978.318**
	a)	Dividendi e interessi	15.899.937	15.413.849
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.196.866	40.564.469
	c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**		**(634.253)**	**(1.259.549)**
	a)	Società di gestione	(496.962)	(1.138.363)
	b)	Banca depositaria	(137.291)	(121.186)
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**		**22.462.550**	**54.718.769**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**-**	**-**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	915.989	885.241
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(228.147)	(202.221)
	c)	Spese Generali ed Amministrative	(393.918)	(340.990)

	d)	Spese per il personale	(277.227)	(282.184)
	e)	Ammortamenti	(8.555)	(8.772)
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	7.266	7.924
	h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(15.408)	(58.998)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**		**55.310.937**	**96.899.799**
	-			
80	**Imposta sostitutiva**		**(7.066.742)**	**(6.200.169)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)		**48.244.195**	**90.699.630**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2014		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.635.333,57	561.933.194	33.969.105,79	652.632.824
Quote emesse	3.631.279,41	65.758.729	3.739.486,79	72.980.560
Quote annullate	- 1.297.507,19	-23.577.699	-2.048.658,34	-40.132.173
Variazione da valorizzazione patrimonio		48.518.600		15.395.808
Quote in essere alla fine dell'esercizio	33.969.105,79	652.632.824	35.659.934,23	700.877.019

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell’esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2015 è risultato pari ad euro 19,212.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2015 è risultato pari a euro 19,654.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 32.848.387; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell’esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L’incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell’imposta sostitutiva di competenza dell’esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2014	31/12/2015
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	662.322.028	709.049.727
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-
Attività delle gestione amministrativa	506.200	599.981
Proventi maturati e non riscossi		
Totale attività fase di accumulo	**662.828.228**	**709.649.708**
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	1.351.931	1.773.884
Passività della gestione finanziaria	2.418.325	2.906.499
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-
Passività della gestione amministrativa	224.979	146.121
Oneri maturati e non liquidati	6.200.169	3.946.185
Totale passività fase di accumulo	**10.195.404**	**8.772.689**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**652.632.824**	**700.877.019**
Investimenti in quote		-
Numero delle quote in essere	**33.969.105,787**	**35.659.934,231**
Valore unitario della quota	**19,212**	**19,654**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2015 gli investimenti in gestione ammontano a 709.049.727 euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 1.404.183 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 707.645.544 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		662.322.028		**709.049.727**
Depositi bancari presso banca depositaria	1.168.486		1.404.183	
Patrimoni in gestione	661.153.542		707.645.544	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	BNP	Eurizon	Anima	SSGA	Raiffeisen	Groupama	Candriam	Totale
Liquidità	10.982.930	294.906	1.781.716	324.420	234.964	7.972.234	6.052.965	27.644.135
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	86.226.895			128.477.005	51.131.269	17.920.242	35.118.141	318.873.552
Titoli di debito quotati	32.376.552			0	77.922.614	19.776.871	14.897.680	144.973.717
Titoli di debito non quotati								-
Titoli di capitale quotati		69.884.561	68.882.230				24.632.153	163.398.944
Quote O.IC.R.						38.463.300	4.063.931	42.527.231
Ratei attivi	1.158.257			1.595.333	1.328.352	514.339	608.979	5.205.260
Crediti per operazioni da regolare		72.042	397.315	1.217.707			21.337	1.708.401
Accrediti banca da pervenire						90.922		90.922
Derivati		- 174	-7.057			193.969	3.036.644	3.223.382
Totale	**130.744.634**	**70.251.335**	**71.054.204**	**131.614.465**	**130.617.199**	**84.931.877**	**88.431.830**	**707.645.544**

Nel prospetto sotto riportato viene evidenziata la riclassificazione del portafoglio con riferimento all'esposizione ai mercati azionari ed obbligazionari considerando sia l'investimento in titoli che in derivati.

Riclassificazione	Anima	Candriam	Groupama	Bnp Paribas	Ssga	Eurizon	Raiffeisen	Totale	%
Azioni	68.882.229,69	28.696.084,07	38.463.300,00	-	-	69.884.561,16	-	205.926.174,92	**29,10%**
Derivati azionari	-	-12.869.085,35	-	-	-	-	-	-12.869.085,35	**-1,82%**
Obbligazioni/Liquidità (al netto copertura su derivati)	2.171.973,25	72.604.831,29	46.468.578,36	130.744.634,32	131.614.464,44	366.773,61	130.617.198,41	514.588.453,68	**72,72%**
Derivati Obbligazionari	-	-	-	-	-	-	-	-	**0,00%**
Totale	**71.054.202,94**	**88.431.830,01**	**84.931.878,36**	**130.744.634,32**	**131.614.464,44**	**70.251.334,77**	**130.617.198,41**	**707.645.543,25**	**100,00%**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l’indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell’investimento, con l’indicazione dell’incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/15	% sulle attività
1	Quote di OICR	GROUPAMA-FUND MONDE GAN	FR0010722330	22.180.800	3,13%
2	Quote di OICR	GROUPAMA ETAT EURO - I	FR0010174631	16.282.500	2,29%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 0% 05/20	FR0012557957	9.989.000	1,41%
4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	9.544.137	1,34%
5	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 05/19	FR0011708080	9.219.216	1,30%
6	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18	ES00000121A5	7.323.852	1,03%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 1,05% 12/19	IT0005069395	7.179.642	1,01%
8	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	6.990.999	0,99%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,75% 6/17	IT0004820426	6.276.959	0,88%
10	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20	ES00000122T3	6.037.174	0,85%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	5.752.755	0,81%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,5% 11/22	IT0004848831	5.748.145	0,81%
13	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES00000124I2	5.601.674	0,79%
14	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	5.302.425	0,75%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	5.275.880	0,74%
16	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/19	IT0003493258	5.115.045	0,72%
17	Titoli di debito quotati	KFW 0,125% 06/20	DE000A168Y06	5.114.280	0,72%
18	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 4,75 09/01/21	IT0004695075	4.928.648	0,69%
19	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	4.550.308	0,64%
20	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,750% 03/21	IT0004634132	4.390.330	0,62%
21	Titoli di Stato o Org. int	SPANISH GOV'T 0,5 10/17	ES00000126V0	4.389.585	0,62%
22	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	4.340.888	0,61%
23	Titoli di debito quotati	DEXIA CRED LOCAL 1,375% 09/19	XS1045697494	4.270.150	0,60%
24	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5 06/01/18	IT0004907843	4.242.655	0,60%
25	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	4.154.721	0,59%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,5% 01/18	ES00000123Q7	4.146.674	0,58%
27	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	4.118.100	0,58%
28	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 04/09/20	DE0001135416	3.826.154	0,54%
29	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 1,35 04/22	IT0005086886	3.624.535	0,51%
30	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 0,25% 05/18	IT0005106049	3.613.680	0,51%
31	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,85% 01/22	ES00000123K0	3.435.169	0,48%
32	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L JAPAN	LU0240973403	3.431.636	0,48%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,3% 10/19	ES00000121O6	3.363.363	0,47%
34	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 0,5% 11/19	FR0011993179	3.340.894	0,47%
35	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	3.241.520	0,46%
36	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 05/21	IT0004966401	3.185.325	0,45%
37	Titoli di Stato o Org. int	BTP 2,15% 12/21	IT0005028003	3.111.642	0,44%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 12/18	IT0004957574	3.029.790	0,43%
39	Titoli di debito quotati	RENTEN 1,625% 10/19	XS0795453769	2.975.280	0,42%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 2,5 05/01/19	IT0004992308	2.926.323	0,41%
41	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,15% 05/17	IT0005023459	2.895.629	0,41%
42	Titoli di Stato o Org. int	IRISH 4,5% 04/20	IE0034074488	2.847.600	0,40%
43	Titoli di Stato o Org. int	IRISH TSY 0,8 03/22	IE00BJ38CQ36	2.646.669	0,37%
44	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,5% 04/04/22	DE0001135499	2.525.366	0,36%
45	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/20	IT0004536949	2.521.911	0,36%
46	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 1% 11/18	FR0011523257	2.520.590	0,36%
47	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	2.428.938	0,34%
48	Titoli di debito quotati	DEXIA 2% 01/21	XS1019709069	2.418.075	0,34%
49	Titoli di Stato o Org. int	BTP 0,7% 05/20	IT0005107708	2.410.267	0,34%
50	Titoli capitale quotati	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	2.376.611	0,33%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	tp op	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	Dividendo	US8832031012	TEXTRON INC	5,85
EURIZON	Dividendo	US7401891053	PRECISION CASTPARTS CORP	10,89
CANDRIAM	Dividendo	US00751Y1064	ADVANCE AUTO PARTS	29,11
CANDRIAM	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	89,83
EURIZON	Dividendo	US07177M1036	BAXALTA INC	97,11
CANDRIAM	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	122,54
CANDRIAM	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	133,33
EURIZON	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	139,09
EURIZON	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	140,18
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	145,70
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	159,54
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	165,42
EURIZON	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	165,88
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	171,36
CANDRIAM	Dividendo	US87901J1051	TEGNA INC	197,18
EURIZON	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	203,54
CANDRIAM	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	204,23
EURIZON	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	210,49
EURIZON	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	212,56
CANDRIAM	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL	215,18
ANIMA	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	218,02
EURIZON	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	222,58
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	234,39
CANDRIAM	Dividendo	US5249011058	LEGG MASON INC	244,13
CANDRIAM	Dividendo	US4461501045	HUNTINGTON BANCSHARES INC	252,51
EURIZON	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	260,28
CANDRIAM	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	288,35
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	300,98
EURIZON	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL	305,73
CANDRIAM	Dividendo	GB0031743007	BURBERRY GROUP PLC	305,84
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	312,54
EURIZON	Dividendo	US7617131062	REYNOLD AMERICAN INC	330,7
EURIZON	Dividendo	CA76131D1033	RESTAURANT BRANDS INTER	361,79
CANDRIAM	Dividendo	US2333311072	DTE ENERGY COMPANY	405,55
EURIZON	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	415,4
EURIZON	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	415,71
CANDRIAM	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	423,16
EURIZON	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	443,75
EURIZON	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC CL-B	444,76
CANDRIAM	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	446,47
CANDRIAM	Dividendo	US5246601075	LEGGET & PLATT INC	448,2
EURIZON	Dividendo	CH0044328745	ACE LTD	449,01
EURIZON	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	453,96
EURIZON	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	459,62
EURIZON	Dividendo	US8636671013	STRYKER CORP	467,12
EURIZON	Dividendo	US40434L1052	HP INC	479,21
EURIZON	Dividendo	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	503,88
EURIZON	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	526,29
ANIMA	Dividendo	GB0009697037	BABCOCK INT	530,26
EURIZON	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	550,95
EURIZON	Dividendo	US2686481027	EMC CORP/MASS	554,30
EURIZON	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	561,10
EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	561,62
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	566,08
EURIZON	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	567,45
EURIZON	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	567,47

EURIZON	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	569,36
EURIZON	Dividendo	US88732J2078	TIME WARNER	571,59
CANDRIAM	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	572,69
EURIZON	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	580,24
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	587,79
CANDRIAM	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	604,69
CANDRIAM	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	614,55
EURIZON	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	637,74
EURIZON	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	642,32
CANDRIAM	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	643,39
EURIZON	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	647,11
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	651,02
EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	664,83
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	667,5
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	703,01
CANDRIAM	Dividendo	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES	724,03
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	743,66
ANIMA	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	762,69
CANDRIAM	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	777
ANIMA	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	798,36
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	802,74
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	826,12
CANDRIAM	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	865,26
ANIMA	Dividendo	GB00B4Y7R145	CARPHONE WAREHOUSE PLC	869,85
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	881,66
EURIZON	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	887,54
EURIZON	Dividendo	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	916,04
EURIZON	Dividendo	GB0032089863	NEXT PLC	949,91
EURIZON	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	964,09
EURIZON	Dividendo	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	989,83
ANIMA	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	995,03
EURIZON	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	1014,31
CANDRIAM	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	1041,99
EURIZON	Dividendo	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	1049,53
EURIZON	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	1061,47
CANDRIAM	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	1075,75
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	1108,25
EURIZON	Dividendo	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1113,24
ANIMA	Dividendo	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1121,86
ANIMA	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	1125,09
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	1139,5
EURIZON	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	1144,87
ANIMA	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1183,88
EURIZON	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	1196,59
ANIMA	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	1225,49
CANDRIAM	Dividendo	GB00B39J2M42	UNITED UTILITIES GROUP	1249,63
CANDRIAM	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	1340,76
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	1362,42
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	1546,16
CANDRIAM	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	1565,87
EURIZON	Dividendo	ES0173516115	REPSOL S.A. ESB	1633,44
ANIMA	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	1661,45
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1854,09
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	1900,01
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	1978,4
CANDRIAM	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	1.984,37
EURIZON	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	2.013,75
ANIMA	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	2.068,65
EURIZON	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	2.071,11

CANDRIAM	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.121,57
ANIMA	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	2.211,94
ANIMA	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	2.222,29
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	2.350,03
CANDRIAM	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	2.350,64
EURIZON	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	2.437,47
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	2.834,58
ANIMA	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2.867,96
ANIMA	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.933,09
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2.972,21
EURIZON	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	3.086,95
EURIZON	Dividendo	US12572Q1058	CME GROUP INC	3.181,38
ANIMA	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	3.213,88
ANIMA	Dividendo	GB00B0N8QD54	BRITVIC PLC	3.544,85
ANIMA	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	3.563,33
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	3.963,63
ANIMA	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	5.327,77
ANIMA	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	5.593,07
ANIMA	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	5.607,10
ANIMA	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	10.412,99
SSGA	Operazione da regolare	BE0000321308	BELGIO 4,25% 09/21	31.063,24
ANIMA	Operazione da regolare	JP3351600006	SHISEIDO CO LTD	66.110,07
ANIMA	Operazione da regolare	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO. LTD IN JPY	134.761,90
ANIMA	Operazione da regolare	JP3371200001	SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	136.383,94
SSGA	Operazione da regolare	DE0001137487	BUNDES 0% 12/2016	552.018,50
SSGA	Operazione da regolare	IT0004987191	BTP 1,5% 12/16	634.624,81
SSGA	Operazione da regolare	AT0000385745	AUS. 4,65% 1/18	-57.294,43
SSGA	Operazione da regolare	AT0000A001X2	AUS. 3,5% 9/21	-48.090,99
SSGA	Operazione da regolare	BE0000300096	BELG. 5,5% 9/17	-111.644,68
SSGA	Operazione da regolare	DE0001104628	BUNDES O%12/17	-161.092,80
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135374	BUND3,75%1/19	-100.928,70
SSGA	Operazione da regolare	DE0001135499	BRD 1,5% 04/04/22	-54.666,50
SSGA	Operazione da regolare	ES00000127D6	SPAGNA 0,25% 04/18	-65.273,21
SSGA	Operazione da regolare	ES00000127H7	SPAGNA 1,15% 07/20	-164.295,12
SSGA	Operazione da regolare	FR0010670737	FRA.4,25%10/18	-147.410,19
SSGA	Operazione da regolare	FR0012968337	FRANCE OAT 0,25% 11/20	-121.017,99
SSGA	Operazione da regolare	IT0004273493	BTP 4,5% 2/18	-55.585,31
SSGA	Operazione da regolare	IT0005107708	BTP 0,7% 05/20	-252.472,70
SSGA	Operazione da regolare	IT0005135840	BTP 1,45% 9/22	-51.593,09
ANIMA	Operazione da regolare	JP3126400005	ALPS ELECTRIC CO LTD	-71.246,10
ANIMA	Operazione da regolare	JP3422950000	SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	-105.469,80
ANIMA	Operazione da regolare	JP3463000004	TAKEDA CHEMIC. DEM	-83.741,05
ANIMA	Operazione da regolare	JP3505000004	DAIWA HOUSE IND. CO. LTD IN JPY	-80.646,21
ANIMA	Operazione da regolare	JP3684000007	NITTO DENKO CORP	-108.850,82
ANIMA	Operazione da regolare	JP3735400008	NIPPON TEL E TEL JPY	-83.916,73
ANIMA	Operazione da regolare	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES	-105.082,56
EURIZON	Operazione da regolare	US0378331005	APPLE COMPUTER USD	-20.559,44
EURIZON	Operazione da regolare	US3453708600	FORD MOTOR COMPANY	-14.447,23
EURIZON	Operazione da regolare	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	-14.591,02
EURIZON	Operazione da regolare	US5010441013	KROGER CO	-14.574,10
EURIZON	Operazione da regolare	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	-14.599,46
EURIZON	Operazione da regolare	US9291601097	VULCAN MATERIALS	-14.702,67
EURIZON	Operazione da regolare	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC	-14.666,35

Informazioni su contratti derivati

Nella tabella che segue sono dettagliate le posizioni in contratti derivati, distinti per tipologia di contratto, di strumento sottostante, di posizione (lunga/corta), di finalità (di copertura/di non copertura), di controparte.

Strumento	Valore nominale	valuta	Indice prezzo di chiusura	Esposizione in divisa	cambio	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità	controparte
DJ EURO STOXX 50 03/16	- 130	EUR	3.282,00	- 4.266.600,00	1,0000	- 4.266.600,00	corta	copertura	J.P. Morgan
SP500 EMINI FUT 03/16	-45	USD	2.035,40	- 4.579.650,00	1,0863	- 4.215.824,36	corta	copertura	J.P. Morgan
FTSE 100 IDX 3/2016	-24	GBP	6.198,00	- 1.487.520,00	0,7371	- 2.018.207,72	corta	copertura	J.P. Morgan
TOPIX FUT 03/16	-20	JPY	1.547,50	- 309.500.000,00	130,6760	- 2.368.453,27	corta	copertura	J.P. Morgan
EURO FX CURR FUT 03/16	71	USD	1,09	9.661.325,00	1,0863	8.893.790,85	lunga	non di cop.	J.P. Morgan

Strumento	Valore nominale	Valuta	Cambio di chiusura	Esposizione in Euro	Tipo di posizione	Finalità
cs JPY 131,579 13GE16	-75.000.000,00	EUR	130,676	-573.938,60	corta	copertura
cs JPY 131,387 13GE16	-11.000.000,00	EUR	130,676	- 84.177,66	corta	copertura
cs JPY 131,365 13GE16	-36.000.000,00	EUR	130,676	-275.490,53	corta	copertura
cs JPY 130,375 13GE16	12.000.001,00	EUR	130,676	91.830,18	lunga	non di copertura
cs JPY 130,867 13GE16	60.000.000,00	EUR	130,676	459.150,88	lunga	non di copertura
cs JPY 132,643 13GE16	-25.000.000,00	EUR	130,676	-191.312,87	corta	copertura

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	29.048.317	-	-	-		29.048.317
Titoli di Stato ed Org/debito quotati	123.561.345	318.671.987	11.196.306	10.015.271	402.360,00	463.847.269
Titoli di capitale quotati	2.698.968	40.854.621	91.935.743	26.500.471	1.409.141	163.398.944
Quote OICR	5.223.599	32.680.649	-	4.436.455	186.528	42.527.231
Subtotale	**160.532.229**	**392.207.257**	**103.132.049**	**40.952.197**	**1.998.029**	**698.821.761**
Ratei attivi	1.122.536	3.859.568	83.893	123.733	15.530	5.205.260
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	3.948.929	629.403	100.265	342.299	1.809	5.022.705
Totale	**165.603.694**	**396.696.228**	**103.316.207**	**41.418.229**	**2.015.368**	**709.049.726**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati e da OICR.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	318.873.552	144.050.445	24.640.705	38.463.300	21.915.202	547.943.204
Franco Svizzero	-	-	6.663.680	-	23.274	6.686.954
Dollaro USA	-	923.272	95.834.050	-	5.566.191	102.323.513
Dollaro Canadese	-	-	2.681.083	-	977.343	3.658.426
Dollaro Australiano	-	-	2.933.079	632.295	109.426	3.674.800
Sterlina Inglese	-	-	13.971.151	-	185.792	14.156.943
Yen Giapponese	-	-	13.479.052	3.431.636	235.384	17.146.071
Altre divise	-		3.196.144	-	35.705	3.231.849
Totale	**318.873.552**	**144.973.717**	**163.398.944**	**42.527.231**	**29.048.317**	**698.821.761**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 4,00

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

Tipologia	Italia	Altri UE		Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di stato quotati	3,83	4,04		3,35	
Titoli di Stato non quotati					
Titoli di debito quotati	3,64	3,45	5,08	3,72	0,24
Titoli di debito non quotati					
duration portafoglio	**4,00**				

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Nel corso del 2015 risultano essere state effettuate le seguenti operazioni in conflitto di interessi:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
GROUPAMA	AC	07/01/2015	12/01/2015	EUR	61.800	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-15.056.952,00	Gestore
GROUPAMA	VC	07/01/2015	09/01/2015	EUR	200.000	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	223.747,21	Fondo
GROUPAMA	VC	07/01/2015	09/01/2015	EUR	200.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	230.328,30	Fondo
GROUPAMA	AC	08/01/2015	13/01/2015	EUR	54.155	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-13.482.970,35	Gestore
ANIMA	AC	09/01/2015	13/01/2015	EUR	5.736	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-84.584,06	Fondo
ANIMA	VC	09/01/2015	13/01/2015	EUR	5.126	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	94.229,12	Fondo
ANIMA	AC	19/01/2015	21/01/2015	EUR	92	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-1.444,75	Fondo
CANDRIAM	VC	28/01/2015	30/01/2015	EUR	400	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	37.743,07	Fondo
GROUPAMA	VC	28/01/2015	02/02/2015	EUR	95.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	24.547.050,00	Gestore
GROUPAMA	AC	28/01/2015	02/02/2015	EUR	100.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	-116.703,97	Fondo
ANIMA	AC	06/02/2015	11/02/2015	USD	1.977	US8574771031	STATE STREET CORP	-132.824,42	Gestore
ANIMA	AC	10/02/2015	12/02/2015	EUR	2.854	FR0000120628	AXA	-60.013,95	Gestore
BNP	AC	10/02/2015	17/02/2015	EUR	450.000	XS1190623907	STATOIL ASA 0,248%	-450.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	13/02/2015	18/02/2015	EUR	30.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	8.077.800,00	Gestore
ANIMA	AC	17/02/2015	19/02/2015	EUR	3.394	FR0000131104	BNP PARIBAS	-165.092,02	Gestore
CANDRIAM	VC	18/02/2015	20/02/2015	EUR	2.410	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	44.736,86	Fondo
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	CHF	864	CH0244767585	UBS AG	13.276,74	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	1.034	FR0000120628	AXA	22.146,06	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	197	FR0000131104	BNP PARIBAS	10.231,87	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	GBP	2.657	GB0002162385	AVIVA PLC	19.845,13	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	11.293	IT0000064482	BCA POP MILANO	9.418,36	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	27/02/2015	USD	448	US8574771031	STATE STREET CORP	30.905,19	Gestore
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	338	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	5.721,14	Fondo
ANIMA	AC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	5.348	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-90.581,71	Fondo
ANIMA	VC	24/02/2015	26/02/2015	EUR	310	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	5.287,47	Fondo

ANIMA	VC	25/02/2015	27/02/2015	EUR	5.490	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	89.107,59	Fondo
ANIMA	VC	26/02/2015	03/03/2015	USD	3.214	US8574771031	STATE STREET CORP	212.334,90	Gestore
EURIZON	VC	26/02/2015	02/03/2015	EUR	155	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	15.326,48	Fondo
EURIZON	VC	26/02/2015	02/03/2015	EUR	5.113	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	15.055,37	Gestore
GROUPAMA	VC	26/02/2015	03/03/2015	EUR	25.267	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	7.021.699,30	Gestore
BNP	AC	03/03/2015	05/03/2015	EUR	700.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	-795.422,47	Fondo
ANIMA	AC	06/03/2015	10/03/2015	CHF	3.768	CH0244767585	UBS AG	-61.041,09	Gestore
CANDRIAM	VC	06/03/2015	10/03/2015	EUR	2.340	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	44.182,84	Fondo
GROUPAMA	AC	06/03/2015	11/03/2015	EUR	100.000	FR0010758771	GROUPAMA CREDIT EURO	-12.565.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	06/03/2015	11/03/2015	EUR	39.734	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	11.231.212,44	Gestore
BNP	AC	10/03/2015	17/03/2015	EUR	347.000	XS1204134909	NORDEA BANK 0,125% 0	-345.875,72	Gestore
ANIMA	AC	13/03/2015	17/03/2015	EUR	4.621	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	-80.407,65	Fondo
ANIMA	AC	19/03/2015	23/03/2015	EUR	1.092	FR0000131104	BNP PARIBAS	-57.944,76	Gestore
ANIMA	AC	24/03/2015	26/03/2015	EUR	1.737	FR0000131104	BNP PARIBAS	-97.175,61	Gestore
EURIZON	VC	01/04/2015	02/04/2015	EUR	70	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	7.122,44	Gestore
ANIMA	VC	10/04/2015	14/04/2015	EUR	52.426	IT0000064482	BCA POP MILANO	50.104,90	Gestore
EURIZON	VC	21/04/2015	24/04/2015	USD	45	US09247X1019	BLACKROCK INC	15.371,63	Fondo
ANIMA	VC	22/04/2015	24/04/2015	EUR	3.293	FR0000120628	AXA	76.326,28	Gestore
ANIMA	VC	27/04/2015	29/04/2015	EUR	2.409	FR0000120628	AXA	54.395,03	Gestore
ANIMA	VC	28/04/2015	30/04/2015	EUR	2.535	FR0000120628	AXA	57.154,49	Gestore
ANIMA	AC	05/05/2015	08/05/2015	USD	2.167	US8574771031	STATE STREET CORP	-153.084,79	Gestore
ANIMA	VC	05/05/2015	07/05/2015	EUR	2.097	FR0000131104	BNP PARIBAS	116.915,43	Gestore
ANIMA	AC	07/05/2015	11/05/2015	EUR	1.549	FR0000120628	AXA	-36.086,66	Gestore
ANIMA	AC	15/05/2015	19/05/2015	CHF	1.986	CH0244767585	UBS AG	-36.776,95	Gestore
ANIMA	VC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	2.217	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	41.473,46	Fondo
EURIZON	AC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	4.456	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-14.462,49	Gestore
EURIZON	AC	18/05/2015	20/05/2015	EUR	208	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-20.067,84	Fondo
ANIMA	VC	15/06/2015	17/06/2015	EUR	3.873	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	70.575,00	Fondo
BNP	VC	15/06/2015	17/06/2015	EUR	100.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	103.008,95	Fondo
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	500	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	8.155,92	Gestore
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	2.500	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	7.877,31	Gestore
EURIZON	VC	16/06/2015	18/06/2015	EUR	230	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	21.326,43	Fondo
ANIMA	VC	17/06/2015	18/06/2015	EUR	3.569	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	64.608,20	Fondo
CANDRIAM	VC	17/06/2015	19/06/2015	EUR	490	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	45.520,77	Fondo
ANIMA	AC	24/06/2015	25/06/2015	EUR	797	FR0000131104	BNP PARIBAS	-45.856,63	Gestore
EURIZON	AC	30/06/2015	02/07/2015	EUR	225	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-20.336,88	Fondo
EURIZON	VC	14/07/2015	16/07/2015	EUR	158	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	14.831,10	Fondo
GROUPAMA	AC	29/07/2015	03/08/2015	EUR	100.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-10.745.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	29/07/2015	03/08/2015	EUR	100.000	FR0010758771	GROUPAMA CREDIT EURO	12.514.000,00	Gestore
GROUPAMA	VC	03/08/2015	06/08/2015	EUR	50.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	5.404.000,00	Gestore
GROUPAMA	AC	03/08/2015	06/08/2015	EUR	55.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-15.728.900,00	Gestore
GROUPAMA	VC	04/08/2015	07/08/2015	EUR	200.000	FR0011585215	SUEZ ENVIRON 2,75% 1	226.064,68	Fondo
ANIMA	AC	05/08/2015	07/08/2015	EUR	2.758	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-275.533,74	Fondo
GROUPAMA	AC	05/08/2015	07/08/2015	EUR	21.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.996.340,00	Gestore
GROUPAMA	AC	06/08/2015	11/08/2015	EUR	52.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-14.895.400,00	Gestore
ANIMA	AC	12/08/2015	14/08/2015	EUR	12.902	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-58.005,42	Fondo
ANIMA	VC	12/08/2015	14/08/2015	EUR	768	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	73.389,46	Fondo
CANDRIAM	VC	25/08/2015	31/08/2015	AUD	800	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	575.099,45	Gestore
CANDRIAM	VC	25/08/2015	28/08/2015	JPY	2.740	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	483.773,80	Gestore
ANIMA	AC	27/08/2015	31/08/2015	EUR	10.869	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-47.560,43	Fondo
CANDRIAM	AC	09/09/2015	11/09/2015	EUR	5.060	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-80.320,00	Fondo
EURIZON	AC	11/09/2015	15/09/2015	EUR	80	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-6.857,83	Fondo
ANIMA	AC	25/09/2015	29/09/2015	EUR	579	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-46.408,52	Fondo
GROUPAMA	VC	02/10/2015	07/10/2015	EUR	28.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	7.168.280,00	Gestore
BNP	VC	06/10/2015	08/10/2015	EUR	1.300.000	XS0853682069	SNAM 3,5 02/13/20	1.466.693,84	Fondo
ANIMA	AC	12/10/2015	14/10/2015	EUR	5.237	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-80.576,79	Fondo
GROUPAMA	VC	14/10/2015	19/10/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.201.400,00	Gestore
ANIMA	AC	15/10/2015	19/10/2015	EUR	548	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-46.340,68	Fondo
ANIMA	AC	21/10/2015	23/10/2015	EUR	1.710	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-26.521,42	Fondo

BNP	AC	21/10/2015	23/10/2015	EUR	200.000	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	-207.679,64	Fondo
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	50.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-5.435.500,00	Gestore
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	30.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-3.261.300,00	Gestore
GROUPAMA	AC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	20.000	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	-2.174.200,00	Gestore
GROUPAMA	VC	21/10/2015	26/10/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.318.400,00	Gestore
ANIMA	AC	22/10/2015	26/10/2015	EUR	2.171	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-34.519,19	Fondo
CANDRIAM	AC	26/10/2015	28/10/2015	EUR	1.800	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	-31.757,33	Fondo
CANDRIAM	AC	26/10/2015	28/10/2015	EUR	550	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-49.622,40	Fondo
ANIMA	AC	27/10/2015	29/10/2015	EUR	2.497	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-40.304,24	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	238	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-1.121,65	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	116	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-1.855,96	Fondo
ANIMA	AC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	31	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-2.838,77	Fondo
GROUPAMA	AC	23/11/2015	26/11/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.789.400,00	Gestore
EURIZON	AC	30/11/2015	03/12/2015	USD	22	US09247X1019	BLACKROCK INC	-7.567,29	Gestore
GROUPAMA	AC	30/11/2015	03/12/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	-5.832.800,00	Gestore
ANIMA	AC	10/12/2015	14/12/2015	EUR	2.210	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-35.703,65	Fondo
GROUPAMA	VC	15/12/2015	18/12/2015	EUR	20.000	FR0010722330	GROUPAMA-FUND MONDE	5.479.000,00	Gestore
ANIMA	AC	22/12/2015	24/12/2015	EUR	7.140	IT0003153415	SNAM RETE GAS	-33.609,10	Fondo

Alla data del 31/12/2015 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
ANIMA	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	13.941,00	227.586,83	Co.Aziende
ANIMA	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.691,00	241.867,08	Co.Aziende
ANIMA	IT0003153415	SNAM RETE GAS	31.149,00	150.449,67	Co.Aziende
BNP	FR0011911239	GDF SUEZ 1,375% 05/2	200.000,00	206.940,00	Co.Aziende
CANDRIAM	FR0010613471	SUEZ ENVIRONNEMENT C	1.800,00	31.068,00	Co.Aziende
CANDRIAM	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	5.060,00	82.604,50	Co.Aziende
CANDRIAM	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.845,00	165.828,60	Co.Aziende
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	18.000,00	3.431.635,84	Co.Gestore
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	800,00	632.294,97	Co.Gestore
EURIZON	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	4.684,00	76.466,30	Co.Aziende
EURIZON	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	1.610,00	144.706,80	Co.Aziende
EURIZON	US09247X1019	BLACKROCK INC	370,00	115.983,06	Co.Gestore
EURIZON	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	4.817,00	81.503,64	Co.Gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	52.197,00	161.184,34	Co.Gestore
GROUPAMA	XS0970840095	ACEA 3,75% 09/18	300.000,00	324.960,00	Co.Aziende
GROUPAMA	FR0010174631	GROUPAMA ETAT EURO -	150.000,00	16.282.500,00	Co.Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	209.287.663	206.672.772
Titoli di debito quotati (corporate)	120.686.187	98.662.979
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	267.480.149	274.165.025
Derivati	54.425.362	35.394.507
Totale	**651.879.361**	**614.895.283**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 313.881 euro, di cui 66.925 euro relativi a spese e bolli e 17.440 euro relativi alle commissioni sui derivati; quest'ultima voce è classificata nell'ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all'interno della voce Altri costi e ricavi della gestione finanziaria.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	415.960.435	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	-	-	-	219.349.166	0,0000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,0000%
Titoli di capitale quotati	172.222	124.220	296.441	337.659.696	0,0878%
Quote Oicr	-	-	-	203.985.477	0,0000%
Derivati	8.541	8.899	17.440	89.819.870	0,0194%
Totale	**180.763**	**133.118**	**313.881**	**1.266.774.644**	0,0247%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l’analisi delle attività a quanto già esposto nell’illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2015 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 599.981 euro, rispetto a 506.200 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a 1.773.884 euro, rispetto a 1.351.931 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e riconciliati per 1.011.050 euro;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 non riconciliati per 290.240 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un controvalore di 59.932 euro;
- Debiti verso l’erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 412.662 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		1.351.931		**1.773.884**
Versamenti riconciliati da investire in quota	994.435		1.011.050	
Versamenti non riconciliati	76.006		290.240	
Prestazioni in corso di regolazione	-20.892		59.932	
Debiti verso l'erario	302.382		412.662	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2014		31/12/2015	
Commissioni banca depositaria		62.580		69.841
Commissioni gestori finanziari		893.416		698.199
- AXA	0		0	
- EURIZON	20.092		20.920	
- BNP PARIBAS	137.898		92.692	
- ANIMA	33.365		34.993	
- AMUNDI	0		0	
- STATE STREET	46.159		51.341	
- ALLIANZ	0		0	
- CANDRIAM	372.049		385.224	
- GROUPAMA	220.244		42.169	
- RAIFFEISEN	63.610		70.860	
Debiti per operazioni da regolare		1.462.329		2.138.459
Totale		**2.418.325**		**2.906.499**

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 146.121 euro, rispetto a 224.979 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

Il debito d'imposta sostitutiva ammonta a 3.946.185 euro, rispetto a 6.200.169 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta a 700.877.019 euro ed evidenzia un incremento di 48.244.195 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2015 e dal TFR dell'intero anno 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2014		31/12/2015	
Contributi da ricevere		**18.991.427**		**21.398.959**
Contributi da ricevere	18.991.427		21.398.959	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione previdenziale è pari a 32.848.387 euro, che si confronta con 42.181.030 euro del precedente esercizio.

Detto il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
		42.181.030		**32.848.387**
Investimenti		**65.758.729**		**72.980.560**
Contributi		63.858.235		70.564.930
- Contributi datore di lavoro	10.152.046		10.241.566	
- Contributi lavoratori	13.508.393		14.413.197	
- Trattamento di Fine Rapporto	38.919.339		40.788.583	
- Trasferimenti in entrata	1.278.457		5.121.584	
Switch da altri comparti		1.900.494		2.415.630
Disinvestimenti		**-23.577.699**		**-40.132.173**
Riscatti e trasferimenti in uscita		-17.762.733		-23.850.080
- Riscatti	-3.431.174		-5.031.761	
- Trasferimenti	-1.415.958		-1.732.759	
- Anticipazioni	-12.915.601		-17.085.560	
Switch Verso Altri comparti		-1.359.244		-2.832.473
Trasformazioni in rendita		-42.692		-135.169
Erogazioni in conto capitale		-4.102.266		-12.979.198
Altre variazioni		-310.764		-335.253

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell’esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l’erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

g) Altre variazioni
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d’amministrazione del 29/01/2015), suddiviso in due tranche di pari importo da prelevare a luglio (calcolato sulla quota di giugno) e a ottobre (calcolato sulla quota di settembre)

2015			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/06/15	684.415.551	ANDP AL 30/09/15	683.962.760
Numero quote al 31/07/15	34.784.529,764	Numero quote al 31/10/15	35.416.699,82
Commissione (0,0245%)	167.682	Commissione (0,0245%)	167.571
Impatto sul valore di quota	0,00482	Impatto sul valore di quota	0,00473

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 23.096.803 euro, rispetto a 55.978.318 euro del precedente esercizio.

	2014		2015	
Dividendi ed interessi		**15.413.849**		**15.899.937**
- Su depositi bancari	49.292		10.040	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	9.387.216		8.960.254	
- Su titoli di debito quotati	2.463.861		3.261.975	
- Su titoli di capitale quotati	3.518.056		3.644.397	
- Rettifica dividendi per tassazione	-4.576		23.271	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**40.564.469**		**7.196.866**
Plus/Minus da valutazione		35.839.140		3.091.274
- Cambi	10.891.072		7.913.536	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	8.399.933		-3.057.135	
- Su titoli di debito quotati	2.266.445		-2.165.987	
- Su titoli di capitale quotati	13.112.500		955.530	
- Su titoli di debito non quotati	0			
- Su quote O.I.C.R.	1.169.190		-554.670	
Plus/Minus realizzate		5.177.802		7.306.907
- Cambi	2.956.224		6.599.968	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.070.030		-829.625	
- Su titoli di debito quotati	1.292.248		-486.714	
- Su titoli di capitale quotati	-1.044.196		-119.789	
- Su titoli di debito non quotati	0		0	
- Su quote O.I.C.R.	903.496		2.143.067	
Plus/Minus su derivati		-186.147		-3.078.685
- Margine giornaliero	-819.564		-150.311	
- Interessi	5.359		-3.698	
- Chiusura posizione	637.207		-2.907.236	
- Altri oneri su derivati	-9.149		-17.440	
Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		60.286		140.656
Commissioni di negoziazione		-251.796		-229.516

Spese e bolli		-89.630		-66.925
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		14.814		33.155
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**55.978.318**		**23.096.803**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2015 gli oneri di gestione ammontano a 634.253 euro, rispetto a 1.259.549 euro del precedente esercizio. Il decremento registrato è principalmente riferito alle minori commissioni di *overperformance,* dovute ai gestori finanziari solo nel caso in cui i rendimenti conseguiti siano superiori rispetto ai parametri di riferimento (*benchmark*) previsti contrattualmente, parzialmente controbilanciato dall’aumento delle commissioni fisse di gestione e di quelle di banca depositaria.

	2014		2015	
Oneri di Gestione		**1.259.549**		**634.253**
Commissioni Banca Depositaria		121.186		137.291
Commissioni dei Gestori		1.138.363		496.962
di gestione				
- AXA	42.926		-	
- EURIZON	34.251		43.297	
- BNP PARIBAS	86.644		100.686	
- ANIMA	57.158		72.269	
- AMUNDI				
- STATE STREET	86.478		100.343	
- ALLIANZ	99.575		-	
- RAIFFEISEN	103.271		138.739	
- GROUPAMA	40.493		84.983	
- CANDRIAM	51.829		110.109	
Over Performance				
- BNP PARIBAS	57.366		19.493	
- ANIMA	- 24.847		-	
- GROUPAMA	181.193		-181.193	
- CANDRIAM	322.027		8.234	
- STATE STREET			-	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 22.462.550 euro, che si confronta con 54.718.769 euro del precedente esercizio. La diminuzione del margine della gestione finanziaria è spiegato dalla diminuzione del risultato della gestione finanziaria indiretta, parzialmente controbilanciato dalla riduzione degli oneri di gestione. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
Margine della gestione finanziaria		**54.718.769**		**22.462.550**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	55.978.318		23.096.803	
40) Oneri di Gestione	-1.259.549		- 634.253	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2014	2015
Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	885.241	915.989
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-202.221	-228.147
c) Spese generali Amministrative	-340.990	-393.918
d) Spese per il personale	-282.184	-277.227
e) Ammortamenti	-8.772	-8.555
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	7.924	7.266
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-58.998	-15.408

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2015 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 55.310.937 euro, in diminuzione rispetto al 2014 per un importo pari a 41.588.862 euro, a causa della diminuzione sia del saldo della gestione previdenziale, sia del margine della gestione finanziaria.

	2014		2015	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**96.899.799**		**55.310.937**
10) Saldo della gestione previdenziale	42.181.030		32.848.387	
50) Margine della gestione finanziaria	54.718.769		22.462.550	
60) Margine della gestione amministrativa	-		-	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		2015
+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	707.943.761
+	Erogazioni e somme trasferite	39.796.920
-	Contributi versati e somme ricevute	-73.485.043
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-652.632.824
	Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0
-	Credito d imposta su OICR	0
=	**Risultato di gestione**	**21.622.814**

	Imponibile da assoggettare al 20%	**19.730.922**
	Imposta sostitutiva 20%	3.946.184
	Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	3.120.558
	Imposta 2015	**7.066.742**

Per confronto si riporta il prospetto del 2014:

			2014
A)	**+**	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	658.832.993
B)	**+**	Riscatti e anticipazioni	21.850.977
C)	**+**	Prestazioni previdenziali	
D)	**+**	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	1.415.958
E)	**-**	Contributi versati al Fondo Pensione	64.973.763
F)	**-**	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	1.278.457
G)	**-**	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	**-**	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
I)	**-**	Patrimonio netto a inizio esercizio	561.933.194
J)	**=**	**Risultato di gestione**	53.914.514
K)	**+**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	53.914.514
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	6.200.169
N)	**-**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	6.200.169

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Dinamica

Stato patrimoniale

Attività

		31/12/2015	31/12/2014
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**71.168.250**	**62.010.351**
	a) Depositi bancari	1.926.843	624.990
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	30.400.257	26.569.084
	d) Titoli di debito quotati	3.967.775	2.320.470
	e) Titoli di capitale quotati	23.196.700	20.067.553
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	9.434.900	11.545.452
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	417.612	374.071
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	1.824.163	508.731
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**57.574**	**46.598**
	a) Cassa e depositi bancari	55.153	44.749
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	34
	c) Immobilizzazioni materiali	603	931
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	1.818	884
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività	**71.225.824**	**62.056.949**

Passività

10	**Passività della gestione previdenziale**	**170.221**	**107.286**
	a) Debiti della gestione previdenziale	170.221	107.286
20	**Passività della gestione finanziaria**	**891.137**	**328.068**

	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	891.137	328.068
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**-**	**-**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**14.022**	**20.711**
	a) Trattamento fine rapporto		-
	b) Altre passività amministrative	12.543	15.280
	c) Risconti Passivi	1.479	5.431
50	**Debiti d'imposta**	**574.300**	**742.621**
	Totale Passività	**1.649.680**	**1.198.686**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**69.576.144**	**60.858.263**
10	**Conti d'ordine attivo**	2.147.993	**1.823.157**
	a) Contributi attesi da incassare	2.147.993	1.823.157
20	**Conti d'ordine passivo**	2.147.993	**1.823.157**
	a) Contributi attesi da incassare	2.147.993	1.823.157

Conto economico

			2015	2014
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**6.645.630**	**5.788.372**
	a)	Contributi per le prestazioni	9.540.126	7.636.352
	b)	Anticipazioni	(1.545.690)	(768.872)
	c)	Trasferimenti e riscatti	(1.107.914)	(1.026.175)
	d)	Trasformazioni in rendita	-	-
	e)	Erogazioni in conto capitale	(208.183)	(24.193)
	f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g)	Altre variazioni	(32.709)	(28.740)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**-**	**-**
	a)	Dividendi	-	-
	b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**3.163.990**	**6.677.054**
	a)	Dividendi e interessi	1.499.219	1.163.347
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.664.771	5.513.707

	c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-
	d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-
	e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-
40	**Oneri di gestione**	**(65.634)**	**(145.308)**
	a)	Società di gestione	(52.226)	(134.277)
	b)	Banca depositaria	(13.408)	(11.031)
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**	**3.098.356**	**6.531.746**
60	**Saldo della gestione amministrativa**	**-**	**-**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	87.898	81.490
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(21.893)	(18.615)
	c)	Spese Generali ed Amministrative	(37.800)	(31.390)
	d)	Spese per il personale	(26.603)	(25.976)
	e)	Ammortamenti	(821)	(807)
	f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	g)	Oneri e proventi diversi	697	729
	h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(1.478)	(5.431)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**9.743.986**	**12.320.118**
80	**Imposta sostitutiva**	**(1.026.105)**	**(742.621)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**8.717.881**	**11.577.497**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2014		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.965.429,08	49.280.766	3.305.330,88	60.858.263
Quote emesse	447.433,30	7.636.352	504.181,88	9.540.126
Quote annullate	-107.531,51	-1.847.980	-153.061,54	-2.894.496
Variazione da valorizzazione patrimonio		5.789.125		2.072.251
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.305.330,88	60.858.263	3.656.451,22	69.576.144

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell’esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2015 è risultato pari ad euro 18,412.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2015 è risultato pari a 19,028 euro.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 6.645.630; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell’esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L’incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell’imposta sostitutiva di competenza dell’esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2014	31/12/2015
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	62.010.351	71.168.250
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
Attività delle gestione amministrativa	46.598	57.574
Proventi maturati e non riscossi	0	0
Totale attività fase di accumulo	**62.056.949**	**71.225.824**
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	107.286	170.221
Passività della gestione finanziaria	328.068	891.137
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
Passività della gestione amministrativa	20.711	14.022
Oneri maturati e non liquidati	742.621	574.300
Totale passività fase di accumulo	**1.198.686**	**1.649.680**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**60.858.263**	**69.576.144**
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	**3.305.330,88**	**3.656.451,22**
Valore unitario della quota	**18,412**	**19,028**

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2015 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 171.811 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 70.996.439 di euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		62.010.351		**71.168.250**
Depositi bancari presso banca depositaria	269.324		171.811	
Patrimoni in gestione	61.741.027		70.996.439	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Eurizon	Candriam	Totale
Liquidità	168.825	1.586.208	1.755.033
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	22.765.515	7.634.742	30.400.257
Titoli di debito quotati		3.967.775	3.967.775
Titoli di capitale quotati	23.196.700		23.196.700
Quote O.I.C.R.		9.434.900	9.434.900
Ratei attivi	279.680	137.931	417.611
Crediti per operazioni da regolare	712.798		712.798
Derivati	1.106	1.110.259	1.111.365
Totale	**47.124.624**	**23.871.815**	**70.996.439**

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei primi cinquanta titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/15	% sulle attività
1	Quote di OICR	CANDRIAM QUANT EQ USA	LU0235412201	5.437.402	7,63%
2	Quote di OICR	CANDRIAM CLEOME EUROPE	LU0479710047	1.745.221	2,45%
3	Titoli di Stato o Org. int	FRA 3,75% 10/19	FR0010776161	1.661.889	2,33%

4	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 9/10	IT0004594930	1.543.041	2,17%
5	Titoli di Stato o Org. int	BRD 4% 1/18	DE0001135341	1.233.055	1,73%
6	Quote di OICR	CANDRIAM QUANT EQ EURO	LU0235412037	1.232.128	1,73%
7	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 1% 07/2017	FR0120746609	1.086.046	1,52%
8	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/16	IT0004019581	1.034.112	1,45%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5% 11/17	IT0004867070	1.023.693	1,44%
10	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,75% 8/21	IT0004009673	1.004.265	1,41%
11	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25%10/18	FR0010670737	938.834	1,32%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 9/19	IT0004489610	931.488	1,31%
13	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,75%1/19	DE0001135374	901.686	1,27%
14	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 5,5% 09/22	IT0004801541	836.420	1,17%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP 3,5% 12/18	IT0004957574	834.290	1,17%
16	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE 2,5% 10/2020	FR0010949651	817.132	1,15%
17	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 1,35 04/22	IT0005086886	759.719	1,07%
18	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L JAPAN	LU0240973403	743.521	1,04%
19	Titoli di Stato o Org. int	BTP 5,25% 8/17	IT0003242747	682.498	0,96%
20	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,3% 10/19	ES00000121O6	678.402	0,95%
21	Titoli di Stato o Org. int	FRANCE OAT 3,25% 10/21	FR0011059088	673.321	0,95%
22	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 09/2021	DE0001135457	658.113	0,92%
23	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,25% 10/16	ES00000123J2	643.095	0,90%
24	Titoli di Stato o Org. int	BRD 1,5% 04/04/22	DE0001135499	621.545	0,87%
25	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,1% 7/18	ES00000121A5	616.560	0,87%
26	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES0000124I2	596.141	0,84%
27	Titoli di Stato o Org. int	FRANCIA 2,25% 10/22	FR0011337880	550.638	0,77%
28	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,15% 05/17	IT0005023459	538.485	0,76%
29	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 7/17	ES0000012783	536.622	0,75%
30	Titoli di Stato o Org. int	BRD 2,25% 04/09/20	DE0001135416	534.552	0,75%
31	Titoli capitale quotati	APPLE COMPUTER USD	US0378331005	497.182	0,70%
32	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4.85% 10/20	ES00000122T3	490.147	0,69%
33	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 5,5% 04/21	ES00000123B9	483.897	0,68%
34	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,75%4/21	FR0010192997	476.472	0,67%
35	Titoli di Stato o Org. int	BUND3,25%1/20	DE0001135390	445.665	0,63%
36	Titoli di Stato o Org. int	BELGIAN 0325 4,25 09/28/22	BE0000325341	442.094	0,62%
37	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 1,25% 01/18	NL0010200606	356.892	0,50%
38	Titoli di Stato o Org. int	BTP 1,5% 12/16	IT0004987191	355.117	0,50%
39	Titoli capitale quotati	MICROSOFT CORP	US5949181045	333.758	0,47%
40	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 1,05% 12/19	IT0005069395	327.744	0,46%
41	Titoli di Stato o Org. int	BELG. 3,5% 06/2017	BE0000323320	291.760	0,41%
42	Titoli di Stato o Org. int	IRISH GOVT 3,4% 03/24	IE00B6X95T99	285.895	0,40%
43	Titoli di Stato o Org. int	BELG.3,75% 9/20	BE0000318270	283.476	0,40%
44	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 3,75% 07/13	ES00000124B7	281.715	0,40%
45	Quote di OICR	CANDRIAM EQ L AUSTRALIA	LU0240973742	276.629	0,39%
46	Titoli di Stato o Org. int	AUS. 4,3% 9/17	AT0000A06P24	264.252	0,37%
47	Titoli di debito quotati	UNEDIC 0,125% 03/20	FR0122856851	250.025	0,35%
48	Titoli di Stato o Org. int	OLANDA 3,5 07/15/20	NL0009348242	246.037	0,35%
49	Titoli capitale quotati	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	239.670	0,34%
50	Titoli di debito quotati	SOCIETE GENERALE 2,625% 10/18	US83368RAD44	232.095	0,33%

Informazioni su operazioni in corso di regolamento

Gestore	Tipo operazione	codice ISIN	descrizione titolo	crediti/debiti per operazioni da regolare
EURIZON	Dividendo	US8832031012	TEXTRON INC	2
EURIZON	Dividendo	US7401891053	PRECISION CASTPARTS CORP	3
EURIZON	Dividendo	US07177M1036	BAXALTA INC	30
EURIZON	Dividendo	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	46
EURIZON	Dividendo	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	49
EURIZON	Dividendo	CA13645T1003	CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	52
EURIZON	Dividendo	US58155Q1031	MCKESSON CORP	53
EURIZON	Dividendo	US2358511028	DANAHER CORP	54
EURIZON	Dividendo	CA22576C1014	CRESCENT POINT ENERGY CORP	54
EURIZON	Dividendo	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	58
EURIZON	Dividendo	US31428X1063	FEDEX CORP	61
EURIZON	Dividendo	US98956P1021	ZIMMER HOLDINGS INC	66
EURIZON	Dividendo	US1248572026	CBS-CORP CLASS B NON VOTING	69
EURIZON	Dividendo	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	76
EURIZON	Dividendo	US3434121022	FLUOR CORP	85
EURIZON	Dividendo	US4448591028	HUMANA INC	88
EURIZON	Dividendo	US3546131018	FRANKLIN RESOURCES INC	89
EURIZON	Dividendo	US2788651006	ECOLAB INC	99
EURIZON	Dividendo	US7617131062	REYNOLD AMERICAN INC	109
EURIZON	Dividendo	US2566771059	DOLLAR GENERAL	112
EURIZON	Dividendo	CA76131D1033	RESTAURANT BRANDS INTER	118
EURIZON	Dividendo	US92553P2011	VIACOM INC CL-B	127
EURIZON	Dividendo	US7908491035	ST JUDE MEDICAL INC	136
EURIZON	Dividendo	US8574771031	STATE STREET CORP	142
EURIZON	Dividendo	US6541061031	NIKE INC	145
EURIZON	Dividendo	US0200021014	ALLSTATE CORP	150
EURIZON	Dividendo	US8636671013	STRYKER CORP	154
EURIZON	Dividendo	CH0044328745	ACE LTD	155
EURIZON	Dividendo	US5828391061	MEAD JOHNSON NUTRITION CO	156
EURIZON	Dividendo	US4783661071	JOHNSON CONTROLS INC	159
EURIZON	Dividendo	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	165
EURIZON	Dividendo	US1712321017	CHUBB CORP	165
EURIZON	Dividendo	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP	169
EURIZON	Dividendo	US40434L1052	HP INC	172
EURIZON	Dividendo	CA05534B7604	BCE INC	179
EURIZON	Dividendo	US88732J2078	TIME WARNER	181
EURIZON	Dividendo	US0530151036	AUTOMATIC DATA PROCESSING	187
EURIZON	Dividendo	US7591EP1005	REGIONS FINANCIAL CORP	188
EURIZON	Dividendo	US6819191064	OMNICOM GROUP	190
EURIZON	Dividendo	US6092071058	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	191
EURIZON	Dividendo	US2686481027	EMC CORP/MASS	191

EURIZON	Dividendo	US3167731005	FIFTH THIRD BANCORP	201
EURIZON	Dividendo	CA7751092007	ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	203
EURIZON	Dividendo	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	203
EURIZON	Dividendo	US6703461052	NUCOR CORP	209
EURIZON	Dividendo	US2441991054	DEERE & CO	213
EURIZON	Dividendo	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	216
EURIZON	Dividendo	US9029733048	US BANCORP	222
EURIZON	Dividendo	US55616P1049	MACY'S INC	223
EURIZON	Dividendo	GB00B63H8491	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	236
EURIZON	Dividendo	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORP	238
EURIZON	Dividendo	CA6330671034	NATIONAL BANK OF CANADA	249
EURIZON	Dividendo	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	265
EURIZON	Dividendo	CA1360691010	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	273
EURIZON	Dividendo	GB0032089863	NEXT PLC	284
EURIZON	Dividendo	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	291
EURIZON	Dividendo	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	299
EURIZON	Dividendo	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	318
EURIZON	Dividendo	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	325
EURIZON	Dividendo	US69331C1080	P G & E CORP	335
EURIZON	Dividendo	GB0030913577	BT GROUP PLC	339
EURIZON	Dividendo	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	344
EURIZON	Dividendo	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	359
EURIZON	Dividendo	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	363
EURIZON	Dividendo	US2605431038	DOW CHEMICAL CO/THE	387
EURIZON	Dividendo	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	395
EURIZON	Dividendo	US9311421039	WAL-MART STORE	397
EURIZON	Dividendo	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	474
EURIZON	Dividendo	GB00B08SNH34	NATIONAL GRID PLC	560
EURIZON	Dividendo	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	565
EURIZON	Dividendo	ES0173516115	REPSOL S.A. ESB	599
EURIZON	Dividendo	US7134481081	PEPSICO INC	601
EURIZON	Dividendo	US2546871060	WALT DISNEY USD	647
EURIZON	Dividendo	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	657
EURIZON	Dividendo	US6937181088	PACCAR INC	718
EURIZON	Dividendo	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	762
EURIZON	Dividendo	FR0000120271	TOTAL SA	775
EURIZON	Dividendo	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	967
EURIZON	Dividendo	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	982
EURIZON	Dividendo	US12572Q1058	CME GROUP INC	987
EURIZON	Dividendo	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	1.083
EURIZON	Dividendo	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	1.286
EURIZON	Operazione da regolare	AT0000A001X2	AUS. 3,5% 9/21	6.009
EURIZON	Operazione da regolare	AT0000A0U3T4	AUSTRIA 3,4% 11/22	6.049
EURIZON	Operazione da regolare	BE0000321308	BELGIO 4,25% 09/21	6.210
EURIZON	Operazione da regolare	ES00000123K0	SPAGNA 5,85% 01/22	6.700

EURIZON	Operazione da regolare	BE0000318270	BELG.3,75% 9/20	8.299
EURIZON	Operazione da regolare	BE0000323320	BELG. 3,5% 06/2017	8.602
EURIZON	Operazione da regolare	AT0000A06P24	AUS. 4,3% 9/17	8.732
EURIZON	Operazione da regolare	NL0010200606	OLANDA 1,25% 01/18	10.435
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135499	BRD 1,5% 04/04/22	10.929
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135390	BUND3,25%1/20	11.366
EURIZON	Operazione da regolare	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 04/21	14.091
EURIZON	Operazione da regolare	ES0000012783	SPAGNA 5,5% 7/17	14.430
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135457	BRD 2,25% 09/2021	14.715
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135416	BRD 2,25% 04/09/20	15.626
EURIZON	Operazione da regolare	FR0011337880	FRANCIA 2,25% 10/22	15.782
EURIZON	Operazione da regolare	FR0011059088	FRANCE OAT 3,25% 10/21	17.708
EURIZON	Operazione da regolare	ES00000123J2	SPAGNA 4,25% 10/16	17.735
EURIZON	Operazione da regolare	ES00000121O6	SPAGNA 4,3% 10/19	18.449
EURIZON	Operazione da regolare	IT0005086886	BTPS 1,35 04/22	20.520
EURIZON	Operazione da regolare	FR0010949651	FRANCE 2,5% 10/2020	22.407
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135374	BUND3,75%1/19	23.548
EURIZON	Operazione da regolare	FR0010670737	FRA.4,25%10/18	24.944
EURIZON	Operazione da regolare	FR0010776161	FRA 3,75% 10/19	26.519
EURIZON	Operazione da regolare	IT0004867070	BTPS 3,5% 11/17	26.754
EURIZON	Operazione da regolare	IT0004009673	BTP 3,75% 8/21	27.066
EURIZON	Operazione da regolare	FR0120746609	FRANCIA 1% 07/2017	30.755
EURIZON	Operazione da regolare	DE0001135341	BRD 4% 1/18	32.619
EURIZON	Operazione da regolare	IT0004019581	BTP 3,75% 8/16	49.809
EURIZON	Operazione da regolare	BE0000307166	BELG.3,25% 9/16	90.110
EURIZON	Operazione da regolare	AT0000A011T9	AUS. 4% 9/16	102.158
EURIZON	Operazione da regolare	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	-5.003
EURIZON	Operazione da regolare	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	-2.810
EURIZON	Operazione da regolare	BE0000329384	BELGIAN 1,25 06/22/18	-10.445
EURIZON	Operazione da regolare	BE0003793107	INBEV NV	-5.329
EURIZON	Operazione da regolare	CA01626P4033	ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	-5.179
EURIZON	Operazione da regolare	CH0012005267	NOVARTIS AG REG SHS	-6.788
EURIZON	Operazione da regolare	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG - GENUSS	-6.612
EURIZON	Operazione da regolare	CH0038863350	NESTLE SA-REG	-7.408
EURIZON	Operazione da regolare	CH0126881561	SREN VX	-4.696
EURIZON	Operazione da regolare	DE0005439004	CONTINENTAL	-4.718
EURIZON	Operazione da regolare	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	-4.676
EURIZON	Operazione da regolare	DE0005785604	FRESENIUS SE	-5.016
EURIZON	Operazione da regolare	DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER DEM	-4.812
EURIZON	Operazione da regolare	DE0008404005	ALLIANZ AG -NOM- DEM	-4.745
EURIZON	Operazione da regolare	DE000BAY0017	BAYER AG UBS	-5.445
EURIZON	Operazione da regolare	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S-B	-5.844
EURIZON	Operazione da regolare	ES00000124B7	SPAGNA 3,75% 07/13	-15.493
EURIZON	Operazione da regolare	ES0177542018	IAG INT.CONS.AIRL	-5.006
EURIZON	Operazione da regolare	FR0000120271	TOTAL SA	-5.084

EURIZON	Operazione da regolare	FR0000133308	FRANCE TELECOM SA	-4.764
EURIZON	Operazione da regolare	GB0002374006	DIAGEO PLC -NEW- IN GBP	-5.027
EURIZON	Operazione da regolare	GB0002634946	BRITISH AEROSPACE PLC IN GBP	-4.848
EURIZON	Operazione da regolare	GB0002875804	BRIT.AM.TOBACCO GBP	-5.480
EURIZON	Operazione da regolare	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	-4.896
EURIZON	Operazione da regolare	GB0004835483	SABMILLER PLC	-4.819
EURIZON	Operazione da regolare	GB0005405286	HSBC HLDGS NEW GBP	-6.354
EURIZON	Operazione da regolare	GB0007980591	BP PLC	-5.354
EURIZON	Operazione da regolare	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	-5.400
EURIZON	Operazione da regolare	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	-5.037
EURIZON	Operazione da regolare	GB00B03MM408	ROYAL DUTCH SHELL -B-	-4.691
EURIZON	Operazione da regolare	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	-4.821
EURIZON	Operazione da regolare	GB00B2B0DG97	REED ELSEVIER PLC	-4.809
EURIZON	Operazione da regolare	GB00BH4HKS39	VODAFONE GROUP PLC	-5.130
EURIZON	Operazione da regolare	GB00BLNN3L44	COMPASS GROUP	-4.793
EURIZON	Operazione da regolare	IE0001827041	CRH PLC IEP	-4.902
EURIZON	Operazione da regolare	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	-5.855
EURIZON	Operazione da regolare	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	-6.094
EURIZON	Operazione da regolare	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-4.964
EURIZON	Operazione da regolare	IT0004489610	BTP 4,25% 9/19	-69.351
EURIZON	Operazione da regolare	IT0004594930	BTP 4% 9/10	-97.247
EURIZON	Operazione da regolare	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	-4.854
EURIZON	Operazione da regolare	JE00B8KF9B49	WPP PLC	-4.719
EURIZON	Operazione da regolare	NL0010514246	OLANDA 1,25% 01/19	-10.564
EURIZON	Operazione da regolare	SE0007100581	ASSA ABLOY AB-B	-4.939
EURIZON	Operazione da regolare	US00206R1023	AT&T INC	-7.679
EURIZON	Operazione da regolare	US00287Y1091	ABBVIE INC	-5.398
EURIZON	Operazione da regolare	US00724F1012	ADOBE SYSTEMS USD	-5.265
EURIZON	Operazione da regolare	US02079K1079	ALPHABET INC -CL C	-7.101
EURIZON	Operazione da regolare	US02079K3059	ALPHABET INC -CL A	-7.279
EURIZON	Operazione da regolare	US02209S1033	ALTRIA GROUP INC	-5.686
EURIZON	Operazione da regolare	US0231351067	AMAZON.COM INC USD	-7.616
EURIZON	Operazione da regolare	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	-5.124
EURIZON	Operazione da regolare	US0311621009	AMGEN INC. USD	-5.414
EURIZON	Operazione da regolare	US0367521038	ANTHEM INC	-4.933
EURIZON	Operazione da regolare	US0378331005	APPLE COMPUTER USD	-18.286
EURIZON	Operazione da regolare	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	-6.847
EURIZON	Operazione da regolare	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP	-4.714
EURIZON	Operazione da regolare	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	-5.891
EURIZON	Operazione da regolare	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	-5.699
EURIZON	Operazione da regolare	US1266501006	CVS CAREMARK CORP	-5.820
EURIZON	Operazione da regolare	US14149Y1082	CARDINAL HEALTH INC	-5.087
EURIZON	Operazione da regolare	US1667641005	CHEVRON CORP	-6.472
EURIZON	Operazione da regolare	US1712321017	CHUBB CORP	-4.924
EURIZON	Operazione da regolare	US17275R1023	CISCO SYSTEMS USD	-6.390

EURIZON	Operazione da regolare	US1729674242	CITIGROUP INC	-6.358
EURIZON	Operazione da regolare	US1890541097	CLOROX COMPANY	-4.959
EURIZON	Operazione da regolare	US1912161007	COCA-COLA CO/THE	-6.621
EURIZON	Operazione da regolare	US20030N1019	COMCAST CORP CLASS A SPECIAL	-7.521
EURIZON	Operazione da regolare	US2546871060	WALT DISNEY USD	-6.366
EURIZON	Operazione da regolare	US2635341090	DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	-4.899
EURIZON	Operazione da regolare	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	-5.053
EURIZON	Operazione da regolare	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	-5.099
EURIZON	Operazione da regolare	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	-9.424
EURIZON	Operazione da regolare	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	-7.142
EURIZON	Operazione da regolare	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	-8.922
EURIZON	Operazione da regolare	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	-6.116
EURIZON	Operazione da regolare	US4370761029	HOME DEPOT INC. USD	-6.878
EURIZON	Operazione da regolare	US4581401001	INTEL CORP	-6.832
EURIZON	Operazione da regolare	US4592001014	INTL BUSINESS MACHINES CORP	-6.160
EURIZON	Operazione da regolare	US4612021034	INTUIT INC. USD	-4.797
EURIZON	Operazione da regolare	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	-7.605
EURIZON	Operazione da regolare	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	-8.316
EURIZON	Operazione da regolare	US5007541064	KRAFT HEINZ CO/THE	-4.687
EURIZON	Operazione da regolare	US5010441013	KROGER CO	-5.533
EURIZON	Operazione da regolare	US57636Q1040	MASTERCARD INC-CLASS A	-5.282
EURIZON	Operazione da regolare	US5801351017	MCDONALD'S CORP	-5.280
EURIZON	Operazione da regolare	US58933Y1055	MERCK AND CO. USD	-6.278
EURIZON	Operazione da regolare	US5949181045	MICROSOFT CORP	-12.084
EURIZON	Operazione da regolare	US68389X1054	ORACLE CORP	-6.189
EURIZON	Operazione da regolare	US7134481081	PEPSICO INC	-6.242
EURIZON	Operazione da regolare	US7170811035	PFIZER INC	-7.330
EURIZON	Operazione da regolare	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	-6.228
EURIZON	Operazione da regolare	US7185461040	PHILLIPS 66	-4.683
EURIZON	Operazione da regolare	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO/THE	-7.301
EURIZON	Operazione da regolare	US7782961038	ROSS STORES INC	-5.024
EURIZON	Operazione da regolare	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	-4.853
EURIZON	Operazione da regolare	US9024941034	TYSON FOODS INC-CL A	-5.597
EURIZON	Operazione da regolare	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	-5.805
EURIZON	Operazione da regolare	US91913Y1001	VALERO ENERGY CORP	-5.340
EURIZON	Operazione da regolare	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	-7.064
EURIZON	Operazione da regolare	US92826C8394	VISA INC-CLASS A SHARES	-6.134
EURIZON	Operazione da regolare	US9497461015	WELLS FARGO & CO	-8.190

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	1.926.844	0	0	0	0	1.926.844
Titoli di debito quotati	10.311.173	23.161.013	306.990	588.855	0	34.368.031
Titoli di debiti non quotati	0	0	0	0	0	0

Titoli di capitale quotati	183.240	4.817.877	13.575.935	4.442.928	176.720	23.196.700
Titoli di cap. non quotati	0	0	0	0	0	0
Quote OICR	122.792	2.875.519	5.422.207	1.014.382	0	9.434.900
Subtotale	**12.544.049**	**30.854.409**	**19.305.132**	**6.046.165**	**176.720**	**68.926.475**
Ratei attivi	104.321	298.946	2.527	11.818	-	417.612
Altre attività della gestione finanziaria/Derivati	1.235.514	570.395	16.171	1.608	474	1.824.163
Totale	**13.883.884**	**31.723.750**	**19.323.830**	**6.059.591**	**177.194**	**71.168.250**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	30.400.257	3.552.046	2.489.100	2.977.348	1.384.918	40.803.668
Franco Svizzero	0	0	795.520	0	3.003	798.523
Dollaro USA	0	415.728	14.052.982	5.437.402	298.995	20.205.107
Dollaro Canadese	0	0	806.985	0	10.591	817.576
Dollaro Australiano	0	0	616.599	276.629	102.828	996.056
Sterlina Inglese	0	0	1.746.818	0	59.274	1.806.092
Yen Giapponese	0	0	2.041.734	743.521	63.765	2.849.020
Altre divise	0	0	646.962	0	3.471	650.433
Totale	**30.400.257**	**3.967.774**	**23.196.700**	**9.434.900**	**1.926.845**	**68.926.475**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme a alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 3,37.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	Usa	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	3,26	3,58	0	4,65
Titoli di Stato non quotati	0	0	0	0
Titoli di debito quotati	2,96	3,00	4,66	1,80
Titoli di debito non quotati	0	0	0	0
duration portafoglio	**3,37**			

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Nel corso del 2015 sono state evidenziate, come operazioni in conflitto di interesse, le seguenti operazioni:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
EURIZON	VC	20/01/2015	23/01/2015	USD	14	US09247X1019	BLACKROCK INC	4.182,55	Gestore
EURIZON	AC	02/02/2015	04/02/2015	EUR	120	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	-2.218,42	Gestore
EURIZON	AC	02/02/2015	05/02/2015	USD	7	US09247X1019	BLACKROCK INC	-2.123,79	Gestore
CANDRIAM	VC	10/02/2015	13/02/2015	USD	270	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	685.879,35	Gestore
EURIZON	VC	27/02/2015	03/03/2015	EUR	246	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	4.887,05	Fondo
EURIZON	VC	27/02/2015	03/03/2015	EUR	55	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	5.487,63	Fondo
CANDRIAM	VC	18/03/2015	23/03/2015	USD	170	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	467.906,06	Gestore
EURIZON	AC	04/05/2015	06/05/2015	EUR	48	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-4.729,44	Fondo
EURIZON	VC	29/05/2015	02/06/2015	EUR	50	DE0007236101	SIEMENS AG REG	-4.789,00	Fondo
EURIZON	AC	04/06/2015	08/06/2015	EUR	51	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-4.954,33	Fondo
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	JPY	1.200	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	230.937,23	Gestore
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	USD	90	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	231.810,21	Gestore
CANDRIAM	VC	09/06/2015	12/06/2015	EUR	150	LU0479710047	CANDRIAM CLEOME EURO	231.570,00	Gestore
CANDRIAM	VC	30/06/2015	30/06/2015	EUR	161	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	460.210,45	Gestore
CANDRIAM	VC	30/06/2015	30/06/2015	USD	270	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	692.712,04	Gestore
EURIZON	AC	30/06/2015	02/07/2015	EUR	300	FR0010208488	GAZ DE FRANCE	-5.003,98	Fondo
EURIZON	VC	31/07/2015	04/08/2015	EUR	181	FR0010208488	ENGIE - GDF	3.163,21	Fondo
CANDRIAM	VC	25/08/2015	28/08/2015	JPY	1.265	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	223.348,12	Gestore
CANDRIAM	VC	25/08/2015	31/08/2015	AUD	125	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	89.859,29	Gestore
EURIZON	AC	31/08/2015	02/09/2015	EUR	1.791	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-5.830,82	Gestore
EURIZON	AC	30/09/2015	02/10/2015	EUR	310	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	-4.487,59	Fondo
EURIZON	AC	30/09/2015	05/10/2015	USD	18	US09247X1019	BLACKROCK INC	-4.781,88	Gestore
EURIZON	AC	30/09/2015	02/10/2015	EUR	63	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	-5.038,74	Fondo
EURIZON	VC	14/10/2015	16/10/2015	EUR	28	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	2.342,83	Fondo
EURIZON	VC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	331	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	5.278,47	Fondo
EURIZON	VC	30/10/2015	03/11/2015	EUR	1.439	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	4.556,47	Gestore
EURIZON	VC	30/10/2015	04/11/2015	USD	19	US09247X1019	BLACKROCK INC	6.066,95	Gestore
EURIZON	AC	30/12/2015	04/01/2016	EUR	1.605	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	-4.963,68	Gestore

Alla data del 31/12/2015 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
CANDRIAM	LU0240973403	CANDRIAM EQ L JAPAN	3900,00	743.521,10	Co.Gestore
CANDRIAM	LU0479710047	CANDRIAM CLEOME EURO	1185,00	1.745.220,60	Co.Gestore
CANDRIAM	LU0240973742	CANDRIAM EQ L AUSTRA	350,00	276.629,05	Co.Gestore
CANDRIAM	LU0235412037	CANDRIAM QUANT EQ EU	440,00	1.232.127,62	Co.Gestore
CANDRIAM	LU0235412201	CANDRIAM QUANT EQ US	2110,00	5.437.402,03	Co.Gestore
EURIZON	FR0010208488	ENGIE - GAZ DE FRANC	1342,00	21.908,15	Co.Aziende
EURIZON	DE0007236101	SIEMENS AG REG DEM	550,00	49.434,00	Co.Aziende
EURIZON	US09247X1019	BLACKROCK INC	115,00	36.048,79	Co.Gestore
EURIZON	IT0000062072	GENERALI ASS 2000	1578,00	26.699,76	Co.Gestore
EURIZON	IT0000072618	INTESA - SANPAOLO	18066,00	55.787,81	Co.Gestore

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	17.208.749	12.865.002
Titoli di debito quotati (corporate)	2.660.219	926.250
Titoli di debito non quotati (corporate)	0	0
Titoli di capitale quotati/quote di OICR	5.394.520	7.222.375
Derivati	37.418.400	36.816.001
Totale	**62.681.888**	**57.829.628**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Gli oneri di negoziazione sono pari a 10.517 euro, di cui 1.803 euro relativi a spese e bolli e 3.794 euro relativi alle commissioni sui derivati; quest’ultima voce è classificata nell’ambito del Risultato della gestione finanziaria indiretta all’interno della voce Altri costi e ricavi della gestione finanziaria.

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	0	0	0	30.073.751	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)	0	0	0	3.586.469	0,0000%
Titoli di debito non quotati (corporate)	0	0	0	0	0,0000%
Titoli di capitale quotati	4.945	1.778	6.723	9.302.663	0,0723%
Quote di Oicr	-	-	0	3.314.233	0,0000%
Derivati	1.806	1.988	3.794	74.234.401	0,0051%
Totale	**6.751**	**3.766**	**10.517**	**120.511.517**	0,0087%

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2015 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 57.574 euro, rispetto a 46.598 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2014 le passività della gestione previdenziale sono pari a 170.221 euro, rispetto a 107.286 euro del precedente esercizio. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e riconciliati per 121.593 euro;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e non riconciliati per 3.278 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 5.751 euro;
- Debiti verso l'erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge per un valore di 39.599 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		107.286		**170.221**
Versamenti riconciliati da investire in quota	74.377		121.593	
Versamenti non riconciliati	6.997		3.278	
Riscatti in corso di erogazione	-1.924		5.751	
Debiti verso l'erario	27.836		39.599	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2014		31/12/2015	
		328.068		**891.137**
Commissioni banca depositaria		5.791		6.905
Commissioni gestori finanziari		103.255		103.593
- EURIZON	11.594		13.613	
- AMUNDI	0		0	
- ALLIANZ	0		0	
- CANDRIAM	91.661		89.980	
Debiti per operazioni da regolare		219.022		780.639

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l’analisi delle attività a quanto già esposto nell’illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a 14.022 euro, rispetto a 20.711 euro del precedente esercizio.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 574.300 euro, rispetto al debito di 742.621 euro del precedente esercizio.

L’imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata versata nei termini di legge.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L’attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 69.576.144 euro evidenzia un incremento di 8.717.881 euro rispetto al precedente esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d’ordine sono composti dalla voce “contributi da ricevere”, ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2015 e dal TFR dell’intero anno 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2014		31/12/2015	
Contributi da ricevere		**1.823.157**		**2.147.993**
Contributi da ricevere	1.823.157		2.147.993	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione previdenziale è pari a 6.645.630 euro, rispetto a 5.788.372 euro del precedente esercizio.

	2014		2015	
		5.788.372		**6.645.630**
Investimenti		**7.636.352**		**9.540.126**
Contributi		6.684.236		7.736.753
-Contributi datore di lavoro	931.044		967.742	
-Contributi lavoratori	1.383.356		1.564.076	
-Trattamento di Fine Rapporto	4.208.323		4.608.467	
-Trasferimenti in entrata	161.513		596.468	
Switch da altri comparti		952.116		1.803.373
Disinvestimenti		**-1.847.980**		**-2.894.496**
Riscatti e trasferimenti in uscita		-1.154.408		-1.945.781
-Riscatti	-181.635		-235.406	
-Trasferimenti	-203.901		-164.685	
-Anticipazioni	-768.872		-1.545.690	
Switch Verso Altri comparti		-640.639		-707.823
Trasformazioni in rendita				
Erogazioni in conto capitale		-24.193		-208.183
Altre variazioni		-28.740		-32.709

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l'erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

h) Altre variazioni
Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 29/01/2015), suddiviso in due tranche di pari importo da prelevare a luglio (calcolato sulla quota di giugno) e a ottobre (calcolato sulla quota di settembre)

2015			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/06/15	66.819.778	ANDP AL 30/09/15	66.686.285
Numero quote al 31/07/15	3.499.005,911	Numero quote al 31/10/15	3.601.012,67
Commissione (0,0245%)	16.371	Commissione (0,0245%)	16.338
Impatto sul valore di quota	0,00467	Impatto sul valore di quota	0,00454

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 3.163.990 euro, rispetto ad un risultato di 6.677.054 euro del precedente esercizio.

	2014		2015	
Dividendi ed interessi		**1.163.347**		**1.499.219**
- Su depositi bancari	2.760		1.375	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	719.758		901.206	
- Su titoli di debito quotati	55.625		100.904	
- Su titoli di capitale quotati	388.400		496.071	
- Rettifiche per tassazione dividendi	0		-337	
-Su quote O.I.C.R.	0		0	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**5.513.707**		**1.664.771**
Plus/Minus da valutazione		4.436.075		1.699.456
- Cambi	2.060.316		2.111.655	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	428.047		-406.668	
- Su titoli di debito quotati	8.896		-63.511	
- Su titoli di capitale quotati	1.406.627		-177.112	
- Su quote O.I.C.R.	532.189		235.092	
Plus/Minus realizzate		1.201.447		626.064
- Cambi	79.100		441.265	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	68.211		-105.907	
- Su titoli di debito quotati	4.733		-16.673	
- Su titoli di capitale quotati	150.603		153.230	
- Su quote O.I.C.R.	898.800		154.149	
Plus/Minus su derivati		-103.027		-657.077
- Margine giornaliero	8.629		-91.560	
- Interessi	-79		-652	
- Chiusura posizione	-110.312		-561.071	
- Altri oneri su derivati	-1.265		-3.794	
Retrocessione commissioni di negoziazione su coll.O.I.C.R.		0		0
Commissioni di negoziazione		-21.274		-4.920

Spese e bolli		-1.157		-1.803
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		1.643		3.051
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**6.677.054**		**3.163.990**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2015 gli oneri di gestione ammontano a 65.634 euro, rispetto a 145.308 euro del precedente esercizio. Tale decremento è spiegato dalla riduzione delle commissioni di incentivo, parzialmente compensato dalla crescita degli attivi in gestione.

	2014		2015	
Oneri di Gestione		**145.308**		**65.633**
Commissioni Banca Depositaria		11.031		13.408
Commissioni dei Gestori		134.277		52.225
- di Gestione				
- EURIZON	20.518		26.732	
- AMUNDI	0		0	
- ALLIANZ	21.639		0	
- CANDRIAM	13.193		29.171	
- Over Performance				
- CANDRIAM	78.926		-3.678	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato pari a 3.098.356 euro. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
Margine della gestione finanziaria		**6.531.746**		**3.098.356**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-		-	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.677.054		3.163.990	
40) Oneri di Gestione	-145.308		-65.634	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2014	2015
Saldo della gestione amministrativa	**0**	**0**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	81.490	87.898
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-18.615	-21.893
c) Spese generali Amministrative	-31.390	-37.800
d) Spese per il personale	-25.976	-26.603

e) Ammortamenti	-807	-821
f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	0	0
g) Oneri e proventi diversi	729	697
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-5.431	-1.478

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2015 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 9.743.986 euro, in diminuzione rispetto al 2014 per un importo pari a 2.576.132 euro, a causa della diminuzione del margine della gestione finanziaria.

	2014		2015	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**12.320.118**		**9.743.986**
10) Saldo della gestione previdenziale	5.788.372		6.645.630	
50) Margine della gestione finanziaria	6.531.746		3.098.356	
60) Margine della gestione amministrativa	0		0	

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		2015
+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	70.602.249
+	Erogazioni e somme trasferite	2.861.787
-	Contributi versati e somme ricevute	-9.588.536
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-60.858.263
	Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0
-	Credito d imposta su OICR	0
=	**Risultato di gestione**	**3.017.237**
	Imponibile da assoggettare al 20%	**2.871.500**
	Imposta sostitutiva 20%	574.300
	Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	451.805
	Imposta 2015	**1.026.105**

Per confronto si riporta il prospetto del 2014:

			2014	2015
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	61.600.884	
B)	+	Riscatti e anticipazioni	1.615.339,00	
C)	+	Prestazioni previdenziali		

D)	**+**	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	203.901	
E)	**-**	Contributi versati al Fondo Pensione	7.520.267	
F)	**-**	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	161.513	
G)	**-**	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
H)	**-**	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta		
I)	**-**	Patrimonio netto a inizio esercizio	49.280.766	
J)	**=**	**Risultato di gestione**	6.457.578	
K)	**+**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	6.457.578	
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	742.621	
N)	**-**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)		
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	742.621	

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti - Linea Garantita

Stato patrimoniale

Attività

		31/12/2015	31/12/2014
10	**Investimenti Diretti**	**-**	**-**
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Altri investimenti	-	-
20	**Investimenti in gestione**	**70.257.730**	**64.258.057**
	a) Depositi bancari	963.747	333.691
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	57.523.341	53.937.971
	d) Titoli di debito quotati	8.307.978	5.582.249
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	2.806.986	3.709.440
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	655.678	694.706
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre Attività di gestione finanziaria	-	-
30	**Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**	**5.802**	**328**
40	**Attività delle gestione amministrativa**	**99.750**	**85.816**
	a) Cassa e depositi bancari	95.556	82.411
	b) Immobilizzazioni Immateriali	-	62
	c) Immobilizzazioni materiali	1.044	1.715
	d) Altre Attività della Gestione Amministrativa	3.150	1.628
50	**Crediti d'imposta**	**-**	**-**
	Totale Attività	**70.363.282**	**64.344.201**

Passività

10	**Passività della gestione previdenziale**	**294.919**	**337.730**
	a) Debiti della gestione previdenziale	294.919	337.730
20	**Passività della gestione finanziaria**	**78.336**	**94.854**
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei passivi	-	-
	d) Risconti Passivi	-	-
	e) Altre passività della gestione finanziaria	78.336	94.854
30	**Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali**	**5.802**	**328**
40	**Passività della gestione amministrativa**	**24.293**	**38.141**

	a) Trattamento fine rapporto	-	-
	b) Altre passività amministrative	21.731	28.139
	c) Risconti Passivi	2.562	10.002
50	**Debiti d'imposta**	**79.648**	**98.032**
	Totale Passività	**482.998**	**569.085**
100	**Attivo netto destinato alle prestazioni**	**69.880.284**	**63.775.116**

Conti d'ordine

10	**Conti d'ordine attivo**	3.489.493	**2.972.326**
	a) Contributi attesi da incassare	3.489.493	2.972.326
20	**Conti d'ordine passivo**	3.489.493	**2.972.326**
	a) Contributi attesi da incassare	3.489.493	2.972.326

Conto economico

			2015	2014
10	**Saldo della gestione previdenziale**		**5.496.716**	**7.508.213**
	a)	Contributi per le prestazioni	12.229.049	10.561.053
	b)	Anticipazioni	(1.491.171)	(681.965)
	c)	Trasferimenti e riscatti	(3.434.389)	(1.952.281)
	d)	Trasformazioni in rendita	-	-
	e)	Erogazioni in conto capitale	(1.773.517)	(388.015)
	f)	Premi per prestazioni accessorie	-	-
	g)	Altre variazioni	(33.256)	(30.579)
20	**Risultato della gestione finanziaria diretta**		**-**	**-**
	a)	Dividendi	-	-
	b)	Utili e perdite da realizzi	-	-
	c)	Plusvalenze e minusvalenze	-	-
30	**Risultato della gestione finanziaria indiretta**		**818.337**	**1.096.506**
	a)	Dividendi e interessi	1.674.890	1.621.177
	b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(856.553)	(524.671)
	c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	d)	Proventi e oneri su operazioni pronti contro termine	-	-
	e)	Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo	-	-
40	**Oneri di gestione**		**(126.291)**	**(129.809)**
	a)	Società di gestione	(112.667)	(117.679)
	b)	Banca depositaria	(13.624)	(12.130)
	c)	Oneri di negoziazione valori mobiliari	-	-
50	**Margine della gestione finanziaria (+20 +30+40)**		**692.046**	**966.697**
60	**Saldo della gestione amministrativa**		**-**	**-**
	a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	152.289	150.077
	b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	(37.931)	(34.283)

c)	Spese Generali ed Amministrative	(65.491)	(57.808)
d)	Spese per il personale	(46.091)	(47.839)
e)	Ammortamenti	(1.422)	(1.487)
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	1.208	1.343
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	(2.562)	(10.003)
70	**Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (+10+50+60)**	**6.188.762**	**8.474.910**
80	**Imposta sostitutiva**	**(83.594)**	**(98.032)**
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (+70+80)	**6.105.168**	**8.376.878**

A. Flusso delle quote e relativo controvalore

	2014		2015	
	Numero	Controvalore	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.771.816,953	55.398.238	5.415.897,33	63.775.116
Quote emesse	908.954,292	10.561.053	1.036.900,87	12.229.049
Quote annullate	-264.873,912	-3.052.840	-570.552,56	-6.732.333
Variazione da valorizzazione patrimonio		868.665		608.452
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.415.897,333	63.775.116	5.882.245,64	69.880.284

Il controvalore delle quote in essere alla fine dell'esercizio è calcolato in base al valore della quota al 31 dicembre.

Il valore unitario iniziale della quota al 1° Gennaio 2015 è risultato pari ad euro 11,775.

Il valore unitario finale della quota al 31 dicembre 2014 è risultato pari a euro 11,879.

Il controvalore della somma delle quote emesse e di quelle annullate pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del Conto Economico è risultato pari ad euro 5.496.716; tale saldo rappresenta la differenza tra i contributi destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio e le prestazioni erogate nello stesso esercizio.

L'incremento del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

B. Prospetto quota

	31/12/2014	31/12/2015
ATTIVITÀ		
Fase di accumulo		
Investimenti diretti		
Investimenti in gestione	64.258.057	70.257.730
Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	328	5.802
Attività delle gestione amministrativa	85.816	99.750
Proventi maturati e non riscossi	0	0
Totale attività fase di accumulo	**64.344.201**	**70.363.282**
PASSIVITÀ		
Fase di accumulo		
Passività della gestione previdenziale	337.730	294.919
Passività della gestione finanziaria	94.854	78.336
Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	328	5.802
Passività della gestione amministrativa	38.141	24.293
Oneri maturati e non liquidati	98.032	79.648
Totale passività fase di accumulo	**569.085**	**482.998**
Attivo netto destinato alle prestazioni	**63.775.116**	**69.880.284**
Investimenti in quote		
Numero delle quote in essere	**5.415.897,33**	**5.882.245,64**
Valore unitario della quota	**11,775**	**11,879**

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITÀ

20. Investimenti in gestione

Alla data del 31 dicembre 2015 gli investimenti in gestione ammontano a euro così costituiti:

- **Depositi bancari** sul conto di raccolta per complessivi 225.112 euro, relativi ai versamenti pervenuti nel mese di dicembre in via di conferimento ai gestori.
- **Patrimonio in gestione** pari a 70.032.618 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		64.258.057		**70.257.730**
Depositi bancari presso banca depositaria	295.572		225.112	
Patrimoni in gestione	63.962.485		70.032.618	

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Nel prospetto sotto riportato viene dettagliata, dal punto di vista contabile, la ripartizione fra i gestori e la composizione del portafoglio in gestione.

Tipologia	Pioneer
Liquidità	738.636
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazion.	57.523.341
Titoli di debito quotati	8.307.977
Titoli di debito non quotati	-
Quote O.IC.R.	2.806.986
Subtotale	
Ratei attivi	655.678
Totale	**70.032.618**

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Area geografica	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Liquidità	963.747	-	-	-	-	963.747
Titoli di debito quotati	29.661.188	33.484.619	1.925.608	759.904	-	65.831.318
Quote O.I.C.R.	152.174,00	2.312.462	15.990	285.943	40.417	2.806.986
Totale	**30.777.109**	**35.797.081**	**1.941.598**	**1.045.847**	**40.417**	**69.602.051**

Informazioni sulla composizione in valuta degli investimenti

Nella tabella sottostante sono dettagliati i valori in Euro degli investimenti secondo la valuta utilizzata.

La componente investita in valuta è esclusivamente composta da titoli di capitale quotati. Non risultano effettuate operazioni di copertura rischi di cambio.

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale	Quote OICR	Depositi Bancari	Totale
Euro	57.523.341	8.307.977	-	2.806.986	963.747	69.602.051
Franco Svizzero	-	-	-	-	-	-
Dollaro USA	-	-	-	-	-	-
Dollaro Canadese	-	-	-	-	-	-
Dollaro Australiano	-	-	-	-	-	-
Sterlina Inglese	-	-	-	-	-	-
Yen Giapponese	-	-	-	-	-	-
Altre divise	-		-	-	-	-
Totale	**57.523.341**	**8.307.977**	**-**	**2.806.986**	**963.747**	**69.602.051**

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafogli, con riferimento al loro insieme e alle principali categorie.

La duration media del portafoglio è pari a 1,53.

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

Tipologia	Italia	Altri UE	USA	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	2,14	1,67	-	-
Titoli di Stato non quotati	-	-	-	-
Titoli di debito quotati	0,62	0,75	0,20	1,31
Titoli di debito non quotati				
duration portafoglio	**1,53**			

Principali titoli in portafoglio

Nel prospetto sottostante è riportata l'indicazione nominativa dei titoli che sono detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, con l'indicazione dell'incidenza percentuale sul totale delle attività.

Numero	Tipologia	descrizione titolo	Codice ISIN	valore euro mercato al 31/12/15	% sulle attività
1	Titoli di Stato o Org. int	FRA.4,25% 10/17	FR0010517417	6.713.670	9,54%
2	Titoli di Stato o Org. int	BTPS 3,5 06/01/18	IT0004907843	6.602.091	9,38%
3	Titoli di Stato o Org. int	BRD I/L1,5%4/16	DE0001030500	6.226.007	8,85%
4	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT4% 4/18	FR0010604983	5.494.500	7,81%
5	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 4,6% 7/19	ES00000121L2	5.001.195	7,11%
6	Titoli di Stato o Org. int	SPAGNA 2,1% 04/17	ES0000124I2	4.933.584	7,01%
7	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,25% 2/19	IT0003493258	4.498.720	6,39%

8	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L 2,25% 04/17	IT0004917958	3.492.726	4,96%
9	Titoli di Stato o Org. int	BTPS I/L 1.65 04/20	IT0005012783	3.168.661	4,50%
10	Quote di OICR	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	2.806.986	3,99%
11	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 8/18	IT0004361041	2.782.500	3,95%
12	Titoli di Stato o Org. int	BTPS I/L 2.55 10/22/16	IT0004863608	2.140.053	3,04%
13	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4% 2/17	IT0004164775	1.982.650	2,82%
14	Titoli di Stato o Org. int	CCTS EU 0 12/15/20	IT0005056541	1.739.440	2,47%
15	Titoli di Stato o Org. int	BTP I/L2,1%9/17	IT0004085210	1.452.749	2,06%
16	Titoli di Stato o Org. int	FR.OAT3,25%4/16	FR0010288357	1.011.150	1,44%
17	Titoli di debito quotati	RABOBANK 03/19 TV	XS1046796253	522.912	0,74%
18	Titoli di debito quotati	JPMORGAN 05/19 TV	XS1064100115	519.554	0,74%
19	Titoli di debito quotati	ABN AMRO float 03/19	XS1040422526	504.700	0,72%
20	Titoli di debito quotati	INTESA SP 04/19 TV	XS1057822766	502.900	0,71%
21	Titoli di debito quotati	SOC DES AUTO 0% 03/19	FR0011884899	401.800	0,57%
22	Titoli di debito quotati	SANTANDER CONS BANK 0,625 04/18	XS1218217377	399.760	0,57%
23	Titoli di debito quotati	UNICREDIT 04/17 TV	XS1055725730	393.229	0,56%
24	Titoli di debito quotati	CREDIT SUISSE 03/17	XS1211053571	360.144	0,51%
25	Titoli di debito quotati	LLOYDS BK 1,875% 10/18	XS0980066996	312.210	0,44%
26	Titoli di debito quotati	SNAM 10/17/16 TV	XS0982233123	301.110	0,43%
27	Titoli di debito quotati	BMW US CAP LLC 0,202% 04/18	DE000A1ZZ002	297.960	0,42%
28	Titoli di debito quotati	JPMORGAN 02/17 TV	XS1034975588	295.502	0,42%
29	Titoli di debito quotati	BANK OF AMER 06/19 TV	XS1079726763	294.612	0,42%
30	Titoli di debito quotati	VOLVO TR.05/2016 TV	XS0931455777	294.529	0,42%
31	Titoli di Stato o Org. int	BTP 4,5% 3/19	IT0004423957	283.645	0,40%
32	Titoli di debito quotati	BAT INTL FINANCE 03/18 TV	XS1043096400	250.550	0,36%
33	Titoli di debito quotati	JP MORGAN 05/16 TV	XS0926823070	249.174	0,35%
34	Titoli di debito quotati	ABN AMRO 08/16 TV	XS0956253636	238.547	0,34%
35	Titoli di debito quotati	CASSA DEP PREST 2,375% 02/19	IT0004997943	211.060	0,30%
36	Titoli di debito quotati	BNP PARIBAS 05/19 TV	XS1069282827	201.180	0,29%
37	Titoli di debito quotati	VONOVIA FIN 0,822% 12/2017	DE000A18V120	200.540	0,28%
38	Titoli di debito quotati	SANOFI 0% 03/19	FR0012969012	199.940	0,28%
39	Titoli di debito quotati	COCA-COLA 0,266% 09/19	XS1197832832	198.880	0,28%
40	Titoli di debito quotati	DEUTSCHE BANK AG 0,686% 09/21	DE000DB7XJC7	197.800	0,28%
41	Titoli di debito quotati	SKY PLC 04/20 TV	XS1212467911	195.353	0,28%
42	Titoli di debito quotati	FCE BANK 02/18 TV	XS1186131634	161.207	0,23%
43	Titoli di debito quotati	RBS 1,625% 06/19	XS1080952960	128.205	0,18%
44	Titoli di debito quotati	FERROV EMIS 3,375% 06/21	XS0940284937	110.050	0,16%
45	Titoli di debito quotati	POSTE ITAL. 3,25% 06/18	XS0944435121	109.654	0,16%
46	Titoli di debito quotati	RCI BANQUE 07/18 TV	FR0012674182	103.438	0,15%
47	Titoli di debito quotati	RCI BK 1,75% 07/16	XS0940302002	81.551	0,12%
48	Titoli di debito quotati	CON'L RUBBER AMER 0,5% 02/19	DE000A1Z7C39	45.054	0,06%
49	Titoli di debito quotati	BMW US CAP LLC 0,343 03/19	DE000A1Z6M04	24.873	0,04%

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari distinti per tipologie

Tipologia	Acquisti	Vendite
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	27.234.584	22.503.291

Titoli di debito quotati (corporate)	3.425.167	660.816
Titoli di debito non quotati (corporate)	-	-
Titoli di capitale quotati	665.976	1.896.496
Derivati	-	-
Totale	**31.325.727**	**25.060.603**

Informazioni sulle commissioni di negoziazione

Non si evidenziano commissioni di negoziazione, in ragione del fatto che la componente azionaria è composta esclusivamente da quote di O.I.C.R..

Tipologia	Comm.su Acquisti	Comm.su vendite	Totale comm.ni	CTV acquisti e vendite	% su volume negoziato
Titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-	-	-	49.737.875	0,0000%
Titoli di debito quotati (corporate)			-	4.085.983	0,0000%
Titoli di debito non quotati (corporate)			-	-	0,0000%
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	0,0000%
Quote di Oicr	-	-	-	2.562.472	0,0000%
Totale	**-**	**-**	**-**	**56.386.330**	

Informazioni su eventuali investimenti in conflitto d'interessi

Non sono state rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 comma 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato alla Covip le operazioni di compravendita effettuate dai gestori finanziari in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari. Sono stati inoltre oggetto di segnalazione le operazioni di compravendita (previste dalla convenzione di gestione) su fondi comuni di investimento emessi da società del gruppo del gestore come disciplinato dall'art. 7 del D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento. Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto verificate nel corso del 2015:

deposito	op	data operaz.	data valuta	divisa	valore nominale	Codice ISIN	Titolo	movimento euro	Tipologia conflitto
PIONEER	VC	09/09/2015	14/09/2015	EUR	1.400	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	1.896.496,00	Gestore
PIONEER	AC	09/10/2015	14/10/2015	EUR	494	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	-665.976,22	Gestore

Alla data del 31/12/2015 risultano in essere le seguenti posizioni in conflitto di interessi:

deposito	isin	Titolo	valore nominale	valore euro	Tipologia conflitto
PIONEER	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONA	2.094,00	2.806.986,06	Co.Gestore

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2015, ammontano a 5.802 euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l’analisi delle attività a quanto già esposto nell’illustrazione del bilancio complessivo del Fondo. Alla data del 31 dicembre 2015 le attività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari ad 99.750 euro rispetto a 85.816 euro del precedente esercizio.

PASSIVITÀ

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione previdenziale sono pari a 294.919 euro. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e riconciliati per 189.694 euro;
- Versamenti per contributi incassati alla data del 31 dicembre 2015 e non riconciliati per 26.653 euro;
- Prestazioni in corso di regolazione, per un valore di 9.965 euro;
- Debiti verso l’erario per ritenute su prestazioni versate nei termini di legge, per un valore di 68.607 euro.

	31/12/2014		31/12/2015	
		337.730		**294.919**
Versamenti riconciliati da investire in quota	277.124		189.694	
Versamenti non riconciliati	12.885		26.653	
Riscatti in corso di erogazione	-3.542		9.965	
Debiti verso l'erario	51.263		68.607	

20. Passività della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione finanziaria sono costituite da debiti per operazioni da regolare, da commissioni per il servizio di banca depositaria e da commissioni maturate nei confronti dei gestori finanziari.

	31/12/2014		31/12/2015	
		94.854		**78.336**
Commissioni banca depositaria		6.210		7.081
Commissioni gestori finanziari		88.644		71.255
- *PIONEER*	88.644		71.255	

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni Individuali

Le garanzie acquisite sulle singole posizioni, alla data del 31 dicembre 2015, ammontano a 5.802 euro.

40. Passività della gestione amministrativa

Per quanto riguarda detta posta si rinvia l'analisi delle attività a quanto già esposto nell'illustrazione del bilancio complessivo del Fondo.

Al 31 dicembre 2015 le passività della gestione amministrativa attribuite al comparto sulla base degli aderenti sono state pari a circa 24.293 euro.

50. Debiti d'imposta

L'imposta sostitutiva ammonta a 79.648 euro, rispetto a 98.032 euro del precedente esercizio.

L'imposta è stata calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio ed è stata compensata con i crediti d'imposta degli altri comparti.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni che ammonta a 69.880.284 euro, registra un incremento di 6.105.168 euro rispetto all'esercizio precedente.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine sono composti dalla voce "contributi da ricevere", ovvero dai contributi di competenza del IV trimestre 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico gas-acqua e il CCNL funerari), dai contributi di competenza dicembre 2015 e dal TFR dell'intero anno 2015 (dovuti dalle aziende che applicano il CCNL unico del settore elettrico) e da contributi dichiarati e non versati.

	31/12/2014		31/12/2015	
Contributi da ricevere		**2.972.326**		**3.489.493**
Contributi da ricevere	2.972.326		3.489.493	

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione previdenziale è pari a 5.496.716 euro, in diminuzione rispetto al 2014 per un importo pari a 2.011.497 euro. A fronte di un aumento dei contributi pari a 1.667.996 euro, principalmente giustificato dalla crescita degli switch da altri comparti (+1.200.657 euro) e secondariamente dalla crescita dei versamenti degli iscritti (+467.339 euro), si è registrato un maggior aumento delle uscite pari a 3.679.493 euro, in larga parte giustificato dalla crescita delle diverse tipologie di prestazioni (-2.650.462 euro) e dall’aumento degli switch verso gli altri comparti (-1.026.638 euro); complessivamente il saldo negativo degli switch fra comparti si è lievemente ridotto rispetto al 2014 (+174.019 euro).

	2014		2015	
		7.508.213		**5.496.716**
Investimenti		**10.561.053**		**12.229.049**
Contributi		10.029.607		10.496.946
- Contributi datore di lavoro	1.330.547		1.325.434	
- Contributi lavoratori	1.581.510		1.704.210	
- Trattamento di Fine Rapporto	6.596.594		6.909.710	
- Trasferimenti in entrata	520.956		557.592	
Switch da altri comparti		531.446		1.732.103
Disinvestimenti		**-3.052.840**		**-6.732.333**
Riscatti e trasferimenti in uscita		-1.249.109		-2.514.069
- Riscatti	-399.835		-615.059	
- Trasferimenti	-167.309		-407.839	
- Anticipazioni	-681.965		-1.491.171	
Switch Verso Altri comparti		-1.384.173		-2.410.811
Trasformazioni in rendita				
Erogazioni in conto capitale		-388.015		-1.773.517
Altre variazioni		-31.543		-33.936

a) Contributi
Comprende i contributi incassati nell'esercizio per i quali risultano assegnate le quote.

b) Anticipazioni
Comprende le anticipazioni liquidate nell’esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti
Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto e trasferimento.

d) Trasformazioni in rendita
In questa posta sono riportati i premi unici versati per conto degli aderenti, al fine di avviare l’erogazione sotto forma di rendita vitalizia da parte della compagnia di assicurazione.

e) *Erogazioni in conto capitale*
In questa posta sono riportate le prestazioni erogate agli aderenti sotto forma di capitale al momento del collocamento a riposo.

f) Altre variazioni

Relativo al prelievo diretto dal Patrimonio nella misura dello 0,049% (delibera consiglio d'amministrazione del 29/01/2015), suddiviso in due tranche di pari importo da prelevare a luglio (calcolato sulla quota di giugno) e a ottobre (calcolato sulla quota di settembre)

2015			
	Primo prelievo		Secondo prelievo
ANDP AL 30/06/15	67.238.260	ANDP AL 30/09/15	68.502.787
Numero quote al 31/07/15	5.637.641,080	Numero quote al 31/10/15	5.777.124,34
Commissione (0,0245%)	16.473	Commissione (0,0245%)	16.783
Impatto sul valore di quota	0,00291	Impatto sul valore di quota	0,00291

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un risultato positivo di 818.337 euro, rispetto ad un risultato di 1.096.506 euro del precedente esercizio.

	2014		2015	
Dividendi ed interessi		**1.621.177**		**1.674.890**
- Su depositi bancari	2.150		38	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	1.566.821		1.616.660	
- Su titoli di debito quotati	52.206		58.192	
- Su titoli di capitale quotati	-		-	
- Rettifiche per tassazione dividendi	-		-	
- Su quote O.I.C.R.	-		-	
Profitti e perdite su operazioni finanziarie		**-524.671**		**-856.553**
Plus/Minus da valutazione		-392.124		-848.725
- Cambi	-		0	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-511.605		-973.980	
- Su titoli di debito quotati	65.917		-37.387	
- Su titoli di capitale quotati	-		-	
- Su quote O.I.C.R.	53.564		162.642	
Plus/Minus realizzate		-132.475		-7.755
- Cambi	-		-	
- Su titoli emessi da Stati ed Org. Int.li	-143.277		-171.943	
- Su titoli di debito quotati	2.105		-1.236	
- Su titoli di capitale quotati	-		-	
- Su quote O.I.C.R.	8.697		165.424	
Plus/Minus su derivati				0
- Margine giornaliero	-		-	
- Interessi	-		-	
- Chiusura posizione	-		-	
- Altri oneri su derivati	-		-	

Retrocessione commissioni su O.I.C.R.		-		-
Commissioni di negoziazione		-		-
Spese e bolli su negoziazioni		-		-
Altri costi e ricavi della gestione finanziaria		-72		-73
Risultato della gestione finanziaria indiretta		**1.096.506**		**818.337**

40. Oneri di gestione

Al 31 dicembre 2015 gli oneri di gestione ammontano a 126.291 euro, in riduzione rispetto al 2014 (129.809 euro) in ragione della riduzione delle commissioni di over performance (previste nel caso il gestore consegua un rendimento superiore a quello del parametro contrattuale di riferimento), in parte compensato dalla crescita della componente fissa delle commissioni di gestione e delle commissioni di banca depositaria, entrambe motivate dalla crescita del patrimonio in gestione.

	2014		2015	
Oneri di Gestione		**129.808**		**126.291**
Commissioni Banca Depositaria		12.130		13.624
Commissioni dei Gestori		117.679		112.667
- *PIONEER*	121.954		136.217	
- *PIONEER Commissioni over performance*	-4.275		-23.550	

50. Margine della gestione finanziaria

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione finanziaria presenta un risultato positivo pari a 692.046 euro in diminuzione rispetto al 2015 in ragione della riduzione della gestione finanziaria indiretta. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

	2014		2015	
Margine della gestione finanziaria		**966.697**		**692.046**
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	0		0	
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.096.506		818.337	
40) Oneri di Gestione	-129.809		-126.291	

60. Saldo della gestione amministrativa

Al 31 dicembre 2015 il saldo della gestione amministrativa chiude in pareggio ed è determinato dalle seguenti voci:

	2014	2015
Saldo della gestione amministrativa	**0**	**0**
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.077	152.289
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-34.283	-37.931
c) Spese generali Amministrative	-57.808	-65.491
d) Spese per il personale	-47.839	-46.091
e) Ammortamenti	-1.487	-1.422

f) Storno oneri amministrativi in fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	1.343	1.208
h) Risconto contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-10.003	-2.562

70. Variazioni dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte

Al 31 dicembre 2015 l'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva pari a 6.188.762 euro, in diminuzione rispetto al 2014 per un importo pari a 2.286.148 euro, a causa della riduzione sia del saldo della gestione previdenziale, sia del margine della gestione finanziaria.

	2014		2015	
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		**8.474.910**		**6.188.762**
10) Saldo della gestione previdenziale	7.508.213		5.496.716	
50) Margine della gestione finanziaria	966.697		692.046	
60) Margine della gestione amministrativa				

80. Imposta sostitutiva

In sintesi l'imposta d'esercizio è così determinata:

		2015
+	Patrimonio netto alla fine del periodo di imposta	69.963.878
+	Erogazioni e somme trasferite	6.699.077
-	Contributi versati e somme ricevute	-12.312.923
-	Patrimonio netto all'inizio del periodo di imposta	-63.775.116
	Redditi esenti o soggetti a ritenuta	0
-	Credito d imposta su OICR	0
=	**Risultato di gestione**	**574.916**
	Imponibile da assoggettare al 20%	**398.391**
	Imposta sostitutiva 20%	79.678
	Imposta 2014 (Legge di stabilità 2015)	3.916
	Imposta 2015	**83.594**

Per raffronto si riporta il prospetto del 2014, caratterizzato da modalità di calcolo diverse.

			2014
A)	+	Patrimonio netto del fondo a fine esercizio al lordo dell'imposta sostitutiva	63.873.148
B)	+	Riscatti e anticipazioni	2.854.952
C)	+	Prestazioni previdenziali	
D)	+	Somme trasferite ad altre forme pensionistiche complementari	167.309
E)	-	Contributi versati al Fondo Pensione	10.123.759
F)	-	Somme ricevute da altre forme pensionistiche	520.956

G)	**-**	Redditi assoggettati a ritenuta d'acconto o ad imposta sostitutiva (con esclusione dei proventi da OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
H)	**-**	Redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta	
I)	**-**	Patrimonio netto a inizio esercizio	-55.398.238
J)	**=**	**Risultato di gestione**	852.456
K)	**+**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	
L)		**Base Imponibile cui applicare l'aliquota**	852.456
M)		Imposta sostitutiva Lorda 11,5%	98.032
N)	**-**	Credito d'imposta (15% dei proventi OICR italiani o da fondi Lussemburghesi storici)	-
O)		**Imposta sostitutiva dovuta**	98.032

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita vitalizia al 31/12/2015

Pegaso ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello Statuto, una apposita convenzione con UnipolSai Assicurazioni S.p.A per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia e con Assicurazioni Generali S.p.A. per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione in caso di non autosufficienza.

In base allo schema operativo seguito da Pegaso, nel caso in cui l'aderente richieda l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita vitalizia, la posizione individuale maturata dallo stesso aderente viene trasferita alla compagnia assicurativa con la quale il fondo ha stipulato la convenzione per l'erogazione della tipologia di rendita scelta; la compagnia assicurativa provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2015 tre aderenti hanno maturato il diritto al trattamento pensionistico complementare e hanno chiesto la liquidazione di parte o tutta la posizione maturata in forma di rendita vitalizia, formalizzando tale scelta secondo le modalità previste dal fondo pensione. Di conseguenza i pensionati del fondo pensione alla fine del 2015 hanno raggiunto le cinque unità (sebbene per l'ultimo, pur essendovi la decorrenza delle rate da agosto 2015, il primo pagamento è stato effettuato a febbraio 2016).

In attesa della definizione di uno schema rappresentativo della fase di erogazione per fondi pensione negoziali e in considerazione dell'attuale modalità operativa di gestione di tale fase da parte del Fondo Pegaso e del ridotto numero di posizioni in essere si riportano nel seguito le informazioni principali sulla fase di erogazione.

Al 31/12/2015 la situazione delle rendite erogate in convenzione risulta pertanto la seguente:

	Numero Pensionati			Controvalore delle rate lorde erogate nel 2015 (euro)		
Tipologia	**Maschi**	**Femmine**	**Totali**	**Maschi**	**Femmine**	**Totali**
Semplice	3	0	3	5.474,66	0,00	5.474,66
Certa per 5	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Certa per 10	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Controassic.	1	0	1	1.526,88	0,00	1.526,88
Reversibile	1	0	1	271,06	0,00	271,06
LTC	0	0	0	0,00	0,00	0,00
Totale	5	0	5	7.272,6	0,00	7.272,6

UnipolSai Assicurazioni S.p.A. ha comunicato che il Valore al 31/12/2015 della Riserva Matematica costituita a fronte degli impegni futuri assunti dalla compagnia per l'erogazione delle rendite in essere è pari a 164.610,16 euro.

Il presente bilancio è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Roma 22 marzo 2016

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
IL PRESIDENTE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE

ALL’ASSEMBLEA DEL FONDO PEGASO

Signori Delegati,

premesso che siamo stati nominati sindaci del Fondo Pegaso in data 9 luglio 2015, la nostra attività è stata ispirata alle norme di comportamento del Collegio Sindacale, raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e per la specificità dei fondi pensione dalle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Bilancio, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, sottoposto alla Vostra approvazione, è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla relativa Nota Integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione, redatti in conformità alla disciplina Covip in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione e dei principi contabili nazionali emanati dall’OIC. Integrano i documenti sopra elencati i rendiconti dei singoli comparti (i.e. linea bilanciata, dinamica e garantita), redatti per la fase di accumulo, singolarmente composti, a loro volta, dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Per la fase di erogazione, limitata a tre prestazioni in forma di rendita nell’esercizio, non si è ritenuta necessaria la redazione del relativo rendiconto.

Il Fondo, nell’esercizio, ha proseguito nella gestione multi-comparto, suddividendo il Patrimonio nel comparto garantito, bilanciato e dinamico, nei quali confluiscono le risorse in maniera coerente alle scelte degli aderenti.

L’insieme dei documenti è stato messo a disposizione del Collegio nel rispetto dei termini previsti dallo statuto e dalla normativa Covip.

In particolare:

- abbiamo vigilato sull’osservanza della legge e dell’atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sull’osservanza della normativa specifi-

ca di riferimento;

- dalla nostra nomina abbiamo partecipato a tutte le adunanze del Consiglio di Amministrazione nell'anno 2015, avvenute nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento;
- nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto ai controlli di nostra competenza effettuando verifiche periodiche trimestrali di cui abbiamo dato puntuale evidenza mediante trascrizione nell'apposito libro; nel corso delle verifiche abbiamo periodicamente scambiato le informazioni con la società di revisione incaricata della revisione contabile;
- abbiamo vigilato sull'impostazione generale del bilancio che è stato redatto secondo gli schemi Covip, in conformità alle vigenti disposizioni;
- abbiamo ottenuto dagli Amministratori e dalle funzioni preposte, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione e, dalle suddette informazioni e dai fatti di gestione dei quali siamo venuti a conoscenza, abbiamo tratto la ragionevole convinzione che le azioni poste in essere siano conformi alla legge ed allo statuto sociale e non siano manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto d'interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio; sono emerse e puntualmente esposte nella nota integrativa, alla chiusura dell'esercizio, posizioni in portafoglio, nei comparti bilanciato, dinamico e garantito, evidenzianti una situazione di conflitto di interessi, comunicate periodicamente dal Fondo alla Covip con la valutazione che gli investimenti in argomento non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente del Fondo e dell'interesse degli iscritti;
- abbiamo incontrato il soggetto incaricato della revisione contabile, KPMG S.p.A., nonché il responsabile del controllo interno e non ci sono stati segnalati dati ed in-

formazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione;

- abbiamo acquisito conoscenze e vigilato sull’adeguatezza dell’assetto organizzativo, anche tramite la raccolta di informazioni dal Direttore Generale e a tale proposito non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- abbiamo valutato e vigilato sull’adeguatezza del sistema di controllo interno e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull’affidabilità di quest’ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l’ottenimento di informazioni dal Direttore Generale e dal soggetto incaricato del controllo contabile. Abbiamo riscontrato, peraltro, come il Fondo abbia consolidato la propria struttura organizzativa, a garanzia di efficienza della direzione e del generale controllo interno. L’incarico di revisione contabile e certificazione del bilancio del Fondo, per il triennio 2015/2017, è stato affidato alla società KPMG S.p.A.; mentre la sua gestione amministrativo-contabile è affidata fino al 30 giugno 2016 da Servizi Previdenziali S.r.l., e, a partire dal 1° luglio 2016, ad Accenture Managed Services S.p.A.
- abbiamo incontrato la nuova responsabile (dal 22 luglio 2015) del controllo interno del fondo Dott.ssa Rina Fabianelli sia la precedente responsabile Dott.ssa Maria Assunta Trocchia. Il 22 marzo 2016 al Consiglio di Amministrazione è stata resa la relazione sull’attività svolta nel corso del 2015. Dall’analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnataci non sono emersi rilievi da segnalare;
- abbiamo incontrato l’Organismo di vigilanza, nella persona dell’Avv. Patrizio La Rocca. Nel novembre del 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l’aggiornamento del modello organizzativo ex D.Lgs. n. 231/01 ai reati entrati in vigore a quella data. Dall’analisi delle informazioni ottenute e delle relazioni consegnataci dall’Organismo di vigilanza non sono emersi rilievi da segnalare.

Non sono pervenute al Collegio denunzie o esposti. Nel corso dell’attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi fatti significativi tali da richiedere menzione nella presente rela-

zione.

Abbiamo esaminato il bilancio, relativo all'esercizio chiuso al 31/12/2015, in merito al quale rileviamo che, non essendo a noi demandato il controllo contabile, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale proposito non abbiamo osservazioni da formulare.

Il Consiglio di Amministrazione ha adottato lo schema di bilancio ed i criteri di valutazione previsti dalla Covip per i Fondi operanti, ispirandosi ai criteri generali della prudenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività, privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma.

I criteri di valutazione adottati sono immutati rispetto agli esercizi precedenti, garantendo la dovuta comparabilità. È stata data puntuale evidenza dell'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio nonché della maggiore imposta sui rendimenti dovuta per l'anno 2014 contabilizzata, secondo le indicazioni Covip (circolare n. 158 del 9 gennaio 2015), nel bilancio al 31 dicembre 2015.

La relazione sulla gestione rappresenta l'analisi fedele, equilibrata ed esauriente della situazione del Fondo, del suo andamento e del risultato della gestione. Dalla relazione sulla gestione emerge inoltre che il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal D.Lgs. n. 196/03 (normativa sul trattamento dei dati personali), come risulta dal registro degli adempimenti emesso in data 4 marzo 2016 e a quelli previsti dal D.Lgs. n. 81/08 (sicurezza sul lavoro). In data 8 maggio 2015 il Fondo, inoltre, ha superato con successo la prima verifica di rinnovo triennale per la certificazione UNI EN ISO 9001:2008 da parte di Bureau Veritas.

I reclami sono stati gestiti in conformità alle istruzioni diramate da Covip, mediante tenuta del libro elettronico.

Abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non abbiamo osservazioni a riguardo.

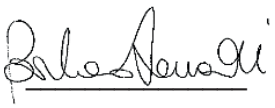
La società di revisione incaricata, KPMG S.p.A., ha rilasciato la propria relazione, in data 1° aprile 2016, esprimendo un giudizio positivo in merito alla conformità del bilancio d'esercizio alle

norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione e giudizio di coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio del Fondo, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

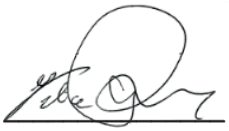
Considerando anche le risultanze dell’attività svolta dall’organo di controllo contabile, contenute nell’apposita relazione accompagnatoria al bilancio medesimo, non rileviamo motivi ostativi all’approvazione del bilancio, relativo all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 1 aprile 2016

Il Collegio dei Sindaci

Barbara Zanardi 

Annamaria Allievi

Felice Rainone 

Vito Rosati

Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015

(con relativa relazione della società di revisione)

KPMG S.p.A.
1 aprile 2016

KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

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 dello Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

All’Assemblea dei delegati di

PEGASO – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti
delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility

Relazione sul bilancio d’esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell’allegato bilancio d’esercizio di Pegaso – Fondo Pensione Complementare per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità e per i dipendenti di Federutility (nel seguito “Pegaso”), 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

E’ nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d’esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell’art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d’esercizio non contenga errori significativi.

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

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative (“KPMG International”), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Catania Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Parma Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.179.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano e
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 512867
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA

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 Pegaso 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 Pegaso, con il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Pegaso al 31 dicembre 2015.

Roma,1 aprile 2016

KPMG S.p.A.

Marco Fabio Capitanio
Socio

Pegaso, “soluzioni” concrete per il tuo futuro.

pegaso

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE
per i dipendenti delle imprese di servizi di pubblica utilità
e per i dipendenti di Federutility
Iscritto all’Albo tenuto dalla COVIP con il n. 100

Via Savoia, 82
00198 Roma
Tel. 06.85357425
Fax 06.85302540
info@fondopegaso.it
www.fondopegaso.it