
**FONDAPI - FONDO PENSIONE NAZIONALE
COMPLEMENTARE PER I LAVORATORI DIPENDENTI
DELLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE**

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Piazza Cola Di Rienzo, 80A – 00192 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente:

Ermanno Cova

Vice Presidente:

Alberto Castelli

Consiglieri:

Claudio Badocchi

Sandro Bonaiti

Franco Gargiulo

Vincenzo Gattagrisi

Francesco Gullo

Massimo Nobili

Enrico Pernigotto

Felice Roberto Pizzuti

Aviano Savelli

Luciano Scapolo

Francesco Sole

Roberto Toigo

Collegio sindacale

Presidente:

Alessandro Zadotti

Sindaci effettivi:

Enrico Gaia

Paola Milizia

Maurizio Monteforte

Fondapi - Fondo Pensione
Piazza Cola Di Rienzo, 80 A - 00192 Roma
c.f. 97151420581

Iscritto al n.116 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.4, D.Lgs. n. 252/05

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

3.0 – RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 – Stato Patrimoniale

3.0.2 – Conto Economico

I COMPARTI

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.3 - Nota Integrativa

3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.3 - Nota Integrativa

3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione dell'anno 2015

Gentili delegate e egregi delegati,

Sottoponiamo al Vostro esame e alla Vostra approvazione il bilancio del 2015.

Il bilancio è stato redatto secondo i criteri definiti dalla Covip con deliberazioni del 17.06.98 e del 16.01.02. Tutti i proventi e gli oneri sono stati registrati per competenza, le contribuzioni sono state registrate secondo il criterio di cassa.

Gestione finanziaria

Nel corso del 2015 è stato assegnato a Fondapi il premio Milano Finanza Insurance e Previdenza Awards 2015 tripla A per la gestione del Comparto Crescita. Si tratta di un importante riconoscimento per l'attività di gestione finanziaria che testimonia la grande attenzione che il Fondo ha posto in questi anni al controllo e monitoraggio delle gestioni.

Nel corso dell'esercizio il Consiglio di Amministrazione ha assunto importanti decisioni in materia di gestione finanziaria, modificando opportunamente il Documento di attuazione della politica degli investimenti:

1. La verifica di adeguatezza dell'asset allocation strategica sviluppata in collaborazione con l'Advisor finanziario Prometeia nel corso del precedente esercizio avevano confermato l'adeguatezza dell'impianto pur ponendo l'attenzione sul comparto garanzia, più esposto alla dinamica dei rendimenti delle obbligazioni. L'ulteriore verifica dell'asset allocation strategica finalizzata nel corso del 2015 ha messo in luce :

- le performance positive dei comparti nel corso dell'ultimo triennio, superiori agli obiettivi fissati nel 2012 ;
- una scenario di tassi futuri attesi peggiori rispetto al passato, riflesso di tendenze che scontano l'impatto sugli attivi obbligazionari del processo di convergenza dei tassi di interesse dagli attuali livelli molto bassi verso quelli di lungo periodo, più elevati .
- la necessità di revisione parziale dell'attuale assetto anche in concomitanza della mutata legge sui limiti di investimento che entra in vigore in giugno 2016.

L'approfondimento sul tema si sta prolungando nel corso del 2016

2. È stata svolta l'analisi dei fabbisogni previdenziali della popolazione attraverso l'identificazione dei profili rappresentativi . Il Fondo si è avvalso dello Studio Attuariale Orrù per l'esame dei dati. Dallo studio emergono alcuni temi fondamentali:

- Una curva relativamente piatta delle retribuzioni del settore con valori assoluti di salario modesti

- L'individuazione di 450 profili standard che replicano la popolazione di riferimento a fine 2014 che sono riconducibili a:
 - a) 285 profili relativi a lavoratori versanti tutto il tfr e i contributi
 - b) 81 profili che versano il 40% della quota TFR
 - c) 27 profili che versano il 33% del TFR
 - d) 57 profili che versano solo il 100% del TFR
- A partire da questi profili anche su indicazione del Fondo sono stati individuati i profili obiettivo che si riferiscono all'insieme della popolazione target cui si rivolge l'obiettivo previdenziale Fondapi che si completa di specifiche caratteristiche di settore e di fabbisogno tendenziale; in particolare sono stati individuati 60 profili obiettivo con le seguenti caratteristiche :
 1. È stato convenuto di considerare solo profili che versano il contributo base come contributo del lavoratore sommato a quello base di aziende e al TFR
 2. Non sono stati considerati i profili dei neo iscritti con più di 40 anni di età e i profili aderenti al comparto garanzia
 3. La popolazione caratteristica obiettivo presenta alcune caratteristiche definite:
 - Una parte raggiunge il requisito di vecchiaia tempo per tempo vigente
 - Una parte esce 4 anni prima del raggiungimento dei requisiti di vecchiaia (questo per tener conto sia della natura usurante di alcune attività che di possibili modifiche normative che reintroducano una flessibilità in uscita)
 - Una parte esce dal Fondo con un periodo di assenza contributiva pari a 8 anni
 - Una parte esce prima del requisito di vecchiaia e presenta anche il periodo di assenza contributiva

L'analisi, a partire da queste ipotesi ha individuato i tassi di rendimento nominali necessari al raggiungimento dell'80% del tasso di sostituzione complessivo, derivante dalla somma dei tassi di sostituzione della previdenza obbligatoria e della previdenza complementare .

In ultimo ha espresso due tabelle " Risultati ": nella prima il rendimento obiettivo è stato segmentato per temporalità residue prima del pensionamento e sono stati espressi i TIR (tassi interni di rendimento base) e nella seconda sono stati espressi i risultati che presuppongono una stima del fatto che la popolazione target effettui una richiesta di anticipazione nella vita contributiva nel 50% dei casi.

Nel corso dell'anno è stato rinnovato di un altro anno il mandato di advisory finanziaria a Prometeia con l'obiettivo di meglio profilare le attività di supporto nei prossimi anni e di garantire una governance futura più equilibrata, evitando alla futura consiliazione scelte di rinnovo immediatamente a ridosso dell'inizio del mandato

Gestione amministrativa

Nel corso del 2015 si è insediata definitivamente la nuova compagine di governo di Fondapi che prevede la presidenza di Ermanno Cova, di parte sindacale e la Vicepresidenza in capo a Alberto Castelli (di parte impresa).

Sono state assunte importanti decisioni in ambito gestionale:

- È stato rinnovato il contratto con la società di Audit BIEMMECI per una annualità al fine di verificare efficacia dell'azione di controllo e di consentire anche all'attuale Consiglio di approfondire tematiche di natura tecnica ed anche per le stesse ragioni esplicitate in precedenza nel caso del rinnovo a Prometeia
- È stato svolto un approfondimento in tema di incassi non riconciliati con l'ausilio di una descrizione esemplificativa e chiarificatrice da parte dello staff riguardo l'attività core di gestione amministrativa che è l'abbinamento dei contributi . L'esame svolto da parte dell'audit ha evidenziato la forte azione di correzione sviluppata negli anni e la necessità di presidiare in modo anche oneroso le partite di incassi datate.

- La modifica della procedura dei reclami che migliora la trasparenza dell'informazione sul tema con maggiore evidenza sulla home page del sito e la semplificazione del modulo di comunicazione degli iscritti .

Modifiche dello Statuto

A cavallo della fine dell'anno 2014 è stato siglato l'accordo del **settore edile** che consente l'iscrizione automatica dei lavoratori del settore a far data da gennaio 2015. Il Fondo si è attivato in tempi urgenti per prevedere un protocollo comunicativo con le aziende in tutto simile all'analogo protocollo comunicativo previsto per il settore della grande industria in modo da agevolare gli adempimenti delle istituzioni del territorio (le Casse del settore edile) che fanno da collettori della miriade di aziende sparse sul territorio. E' entrato in vigore in gennaio lo Statuto approvato dalla Commissione di Vigilanza che presenta alcune importanti novità: vi presentiamo lo stralcio dello Statuto con gli articoli ora vigenti:

STATUTO

.....OMISSIS

Art. 12

Trasferimento e riscatto della posizione individuale

1. L'aderente, in costanza dei requisiti di partecipazione al Fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al Fondo.

2. Anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente che perda i requisiti di partecipazione al Fondo prima del pensionamento può:

a) trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa;

b) riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi ovvero in caso di ricorso da parte del datore di lavoro a procedure di mobilità, cassa integrazione guadagni ordinaria o straordinaria;

c) riscattare l'intera posizione individuale maturata in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo o a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verificano nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, nel qual caso vale quanto previsto all'art. 10, comma 3;

d) riscattare la posizione individuale maturata nella misura dell'80 o del 100%, ai sensi dell'art. 14, comma 5 del Decreto (D.Lgs. n. 252/05) . Il riscatto parziale può essere esercitato per una sola volta in relazione a uno stesso rapporto di lavoro".

e) mantenere la posizione individuale accantonata presso il Fondo, anche in assenza di contribuzione.

3. In caso di decesso dell'aderente prima dell'esercizio del diritto alla prestazione pensionistica la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai diversi beneficiari dallo stesso designati, siano essi persone fisiche o giuridiche. In mancanza di tali soggetti la posizione individuale resta acquisita al Fondo.

4. Al di fuori dei suddetti casi, non sono previste altre forme di riscatto della posizione.

5. Il Fondo provvede agli adempimenti conseguenti all'esercizio delle predette facoltà da parte dell'aderente con tempestività e comunque entro il termine massimo di sei mesi dalla ricezione della richiesta; l'importo oggetto di trasferimento o riscatto è quello risultante al primo giorno di valorizzazione utile successivo a quello in cui il Fondo ha verificato la sussistenza delle condizioni che danno diritto al trasferimento o al riscatto.

6. Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al Fondo.

.....OMISSIS

Art. 17

Assemblea dei delegati – Modalità di funzionamento e deliberazioni

1. L'Assemblea è convocata dal Presidente del Consiglio di amministrazione ed è presieduta dallo stesso, in sua assenza dal Vice Presidente o, in assenza di entrambi, dal delegato di maggiore età. La convocazione dell'Assemblea, con contestuale trasmissione dell'ordine del giorno e dell'eventuale documentazione, è effettuata per mezzo di lettera raccomandata con avviso di ricevimento, da inviare almeno quindici giorni prima della data della riunione. In casi di particolare urgenza è ammessa la convocazione a mezzo telex o telegramma contenente in ogni caso l'ordine del giorno, da spedire almeno sette giorni prima della riunione.
2. L'Assemblea in seduta ordinaria è convocata almeno una volta all'anno, entro 4 mesi dalla chiusura dell'esercizio, per l'approvazione del bilancio.
3. L'Assemblea deve altresì essere convocata quando lo richiedono, con tassativa indicazione degli argomenti da trattare, almeno un decimo dei delegati, ovvero un terzo dei componenti il Consiglio di Amministrazione.
4. L'Assemblea ordinaria è validamente costituita con la presenza, di persona o per delega, della maggioranza assoluta dei delegati e delibera con il voto favorevole dei 6/10 dei delegati presenti o rappresentati ai sensi del presente articolo.
5. L'Assemblea straordinaria:
 - a) è validamente costituita con la presenza, di persona o per delega, di almeno due terzi dei delegati e delibera con il voto favorevole della maggioranza assoluta dei delegati presenti o rappresentati ai sensi del successivo comma 6 quando sia convocata per decidere modifiche statutarie;
 - b) è validamente costituita ai sensi dell'art. 37 comma 5 e delibera con il voto favorevole di 3/4 dei delegati, quando sia convocata per decidere lo scioglimento di FONDAPI.
6. Ogni delegato ha diritto ad un voto. Ciascun delegato può farsi rappresentare in Assemblea da un altro delegato. Per ciascun delegato le deleghe non possono superare il numero di due. La delega di rappresentanza deve essere conferita per iscritto e i documenti relativi devono essere custoditi a cura del Consiglio di Amministrazione. La delega di rappresentanza può essere rilasciata anche in calce all'avviso di convocazione. La delega di rappresentanza può essere conferita soltanto per ogni singola Assemblea, con effetto anche per le convocazioni successive della medesima Assemblea per gli eventuali aggiornamenti. La delega di rappresentanza non può essere rilasciata con il nome del rappresentante in bianco e non può essere conferita agli Amministratori o ai Revisori.
7. Il verbale di riunione dell'Assemblea ordinaria è redatto dal Presidente o da un suo delegato ed è sottoscritto dal Presidente.
8. Il verbale di riunione dell'Assemblea straordinaria è redatto da un notaio.
9. L'Assemblea è presieduta dal Presidente, in sua assenza dal Vice Presidente o, in assenza di entrambi, dal delegato di maggiore età. L'Assemblea si svolge presso la sede di FONDAPI ovvero in altro luogo indicato nella convocazione. Il Presidente dell'Assemblea nomina un segretario, il quale redige il verbale della riunione. Le deliberazioni dell'Assemblea sono fatte constatare da verbale firmato dal Presidente e dal Segretario e custodito a cura del Consiglio di Amministrazione.

Art. 18

Consiglio di Amministrazione - Criteri di costituzione e composizione

1. Il Fondo è amministrato da un Consiglio di Amministrazione costituito da 14 (quattordici) consiglieri dei quali, in attuazione del principio di pariteticità, 7 eletti in rappresentanza delle imprese e 7 eletti in rappresentanza dei lavoratori associati a FONDAPI, Presidente e Vicepresidente compresi.
2. In attuazione del principio di pariteticità i delegati dalle imprese ed i delegati dai lavoratori in seno all'Assemblea provvedono, disgiuntamente, alla nomina della propria metà dei consiglieri, sulla base di rispettive liste elettorali. Le liste elettorali saranno composte da un numero di candidati pari al numero dei consiglieri effettivi più i corrispondenti supplenti che dovranno essere specificatamente indicati. In caso di subentro di un supplente, la prima assemblea utile provvederà all'elezione del corrispondente supplente con le modalità previste per l'elezione dei componenti il Consiglio di amministrazione. La lista che ottiene un numero di voti non inferiore a 2/3 dei votanti di ciascuna parte, consegue la totalità dei consiglieri; in difetto, l'elezione verrà ripetuta e se il quorum non viene ottenuto dopo la seconda votazione, si procederà al ballottaggio fra le due liste che hanno riportato il maggior numero di voti nella seconda votazione. Le liste elettorali saranno

presentate dalle parti istitutive o dai delegati rappresentanti degli associati e dovranno essere sottoscritte da almeno 1/3 dei medesimi. I consiglieri che all'atto della elezione si trovino in una delle situazioni di incompatibilità previste dal Decreto del Ministro del Tesoro n. 703/96, hanno facoltà di optare tra l'una o l'altra delle posizioni incompatibili; in caso di opzione negativa, subentra il supplente corrispondente; tale opzione va esercitata nei quindici giorni successivi alla elezione e comunque prima dell'insediamento del Consiglio.

3. Tutti i membri del Consiglio devono possedere i requisiti di onorabilità e professionalità, e trovarsi in assenza di cause di ineleggibilità e incompatibilità, come definiti dalla normativa vigente.

4. La perdita dei requisiti di onorabilità o il sopravvenire di situazioni di incompatibilità, comportano la decadenza dal Consiglio di amministrazione. Non meno di 3 Consiglieri in rappresentanza dei delegati dei lavoratori e di 3 Consiglieri in rappresentanza dei delegati delle imprese devono possedere i requisiti di professionalità di cui alle lettere a) o b) dell'art. 4 comma 2 del DM Lavoro 211/97.

5. I Consiglieri di Amministrazione durano in carica tre anni e possono essere rieletti per non più di due volte consecutive; ai fini del computo del limite massimo dei mandati esercitabili, debbono essere considerati gli incarichi ricoperti per un periodo pari ad almeno 12 mesi.

6. Le riunioni del Consiglio sono presiedute dal Presidente o, in caso di assenza od impedimento, dal Vice Presidente o dal consigliere di maggiore anzianità di nomina o, a parità, di maggiore età.

7. La carica di Consigliere è incompatibile con quella di delegato.

.....OMISSIS

Art. 20

Consiglio di Amministrazione – Attribuzioni

1. Al Consiglio di amministrazione sono attribuiti tutti poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione di quanto previsto dal presente Statuto, esso ha facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del fondo che non siano attribuiti all'Assemblea; può inoltre deliberare in ordine all'apertura di uffici operativi. Al Consiglio di amministrazione sono attribuiti tutti poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per l'attuazione di quanto previsto dal presente Statuto, esso ha facoltà di compiere tutti gli atti necessari e opportuni al conseguimento dello scopo del fondo che non siano attribuiti all'Assemblea; può inoltre deliberare in ordine all'apertura di uffici operativi.

Il Consiglio di amministrazione può delegare proprie attribuzioni al Presidente, Vicepresidente, ad uno o più consiglieri determinandone le facoltà ed i limiti di delega; inoltre ha facoltà di costituire Comitati interni composti da consiglieri con specifiche attribuzioni in tema di finanza, amministrazione, sviluppo o altro tema specifico così come individuato dal Consiglio stesso, determinandone le facoltà ed i limiti delle deleghe attribuite.

2. Il Consiglio di Amministrazione in particolare:

a) elegge, con il voto favorevole dei 2/3 dei suoi componenti, il Presidente e il Vice Presidente tra i componenti il Consiglio, ai sensi del successivo art. 22;

b) provvede alla gestione amministrativa di FONDAPI ed alla sua organizzazione;

c) predisporre e presenta all'approvazione dell'Assemblea ordinaria, secondo i termini e le modalità previste dalla COVIP, il bilancio annuale, attinente alla situazione consuntiva di ogni esercizio e all'attività svolta e programmata;

d) con il voto favorevole dei tre quarti dei componenti, presenti almeno due consiglieri, di cui uno in rappresentanza dei lavoratori e uno delle aziende, in possesso dei requisiti di professionalità previsti all'art.4 comma 2 lett. a) o b) del decreto del Ministro del lavoro n. 211/97:

- delibera un documento sulla politica di investimento per definire la strategia finanziaria da attuare per ottenere combinazioni rischio - rendimento efficienti nell'arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti in ottemperanza alla normativa vigente da sottoporre a revisione almeno ogni tre anni; definisce ed adotta la politica di investimento idonea al raggiungimento degli obiettivi strategici e ne verifica il rispetto;
- approva le procedure interne di controllo della gestione finanziaria;
- individua i soggetti a cui affidare la gestione del patrimonio e stipula le relative convenzioni;
- individua la banca depositaria delle risorse del Fondo e stipula la relativa convenzione;
- individua il soggetto a cui affidare la gestione amministrativa e stipula la relativa convenzione;
- individua uno o più soggetti a cui affidare l'erogazione delle rendite e stipula le relative convenzioni;

e) propone all'Assemblea, con il voto favorevole dei 2/3 dei componenti, le modifiche allo Statuto; il Consiglio di Amministrazione ha, in particolare, l'obbligo di promuovere, con deliberazione assunta con il voto favorevole dei 2/3 dei componenti, gli adeguamenti del presente Statuto e degli

atti che ne formano parte integrante, in caso di sopravvenienza di contrastanti previsioni di legge, di fonti secondarie o delle fonti istitutive nell'ambito delle competenze ad esse attribuite dal D.Lgs. n. 252/05 di seguito denominato "Decreto", nonché l'obbligo di invio delle delibere relative agli adeguamenti conseguenti alla COVIP ai fini dell'approvazione ai sensi del Decreto;

f) predispone ed invia alle parti istitutive di FONDAPI, al Comitato Paritetico di cui al punto 8 dell'accordo istitutivo del 20.1.1998 e al Collegio dei Revisori, la relazione e il bilancio almeno 30 giorni prima della convocazione dell'Assemblea annuale, nonché, con il preavviso ritenuto adeguato, notizie e dati in tutti quei casi in cui si verificano avvenimenti che il Consiglio di Amministrazione valuti opportuno segnalare ai predetti soggetti;

g) adotta misure di trasparenza nel rapporto con gli associati, misure per l'informazione periodica degli stessi circa l'andamento amministrativo e finanziario ritenute opportune e comunque in conformità ai criteri elaborati dalla COVIP;

h) propone all'Assemblea di deliberare sull'entità della quota associativa;

i) segnala alla COVIP, in presenza di eventuali vicende in grado di incidere sull'equilibrio di FONDAPI, i provvedimenti ritenuti necessari per la salvaguardia delle condizioni di equilibrio;

k) esercita i diritti di voto eventualmente connessi ai valori mobiliari di proprietà di FONDAPI conferiti in gestione secondo le modalità stabilite con delibera assunta con il voto favorevole dei 3/4 dei componenti, attraverso il conferimento di un apposita delega;

l) nomina il Direttore generale responsabile del Fondo;

m) nomina il Responsabile della "funzione finanza" assegnandogli i compiti e le responsabilità previsti dall'art.5 della delibera Covip del 16 marzo 2012, e da ogni eventuale modifica successiva, esercitando il controllo sulle attività svolte.

n) verifica l'osservanza delle regole in materia di conflitti di interessi.

.....OMISSIS

Art. 26

Collegio dei Revisori contabili – Modalità di funzionamento e responsabilità

1. Il Collegio è convocato dal suo Presidente mediante lettera raccomandata con avviso di ricevimento, o posta elettronica o fax o telegramma, con periodicità almeno trimestrale, e redige il verbale di ciascuna riunione.

2. Le riunioni del Collegio dei Revisori sono valide con la presenza della maggioranza dei Revisori e le relative deliberazioni sono assunte a maggioranza dei presenti.

3. I Revisori che non assistono senza giustificato motivo, durante un esercizio sociale, a due riunioni del Collegio, decadono.

4. I componenti effettivi del Collegio devono assistere alle riunioni del Consiglio di amministrazione e dell'Assemblea e sono convocati con le stesse modalità. I Revisori che non assistono senza giustificato motivo a due Assemblee consecutive o, durante un esercizio sociale, a due riunioni consecutive del Consiglio di amministrazione, decadono.

5. I Revisori devono adempiere i loro doveri con la professionalità e la diligenza richieste dalla natura dell'incarico; sono responsabili della verità delle loro attestazioni e devono conservare il segreto sui fatti e sui documenti di cui hanno conoscenza per ragione del loro ufficio.

6. Essi sono responsabili in solido con gli Amministratori per i fatti o le omissioni di questi che abbiano causato un danno al Fondo, quando il danno non si sarebbe prodotto qualora avessero vigilato in conformità agli obblighi della loro carica.

7. L'azione di responsabilità nei confronti dei Revisori è disciplinata dall'art. 2407 del Codice Civile.

B) GESTIONE PATRIMONIALE, AMMINISTRATIVA E CONTABILE

Art. 27

Incarichi di gestione

1. Le risorse finanziarie del Fondo destinate ad investimenti sono integralmente affidate in gestione mediante convenzione con soggetti gestori abilitati ai sensi della normativa vigente.

2. Ai sensi dell'art. 6 comma 1 lettere d) ed e) del Decreto, il Fondo può sottoscrivere o acquisire azioni o quote di società immobiliari nonché quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi ovvero quote di fondi comuni di investimento mobiliari chiusi, nei limiti della normativa vigente.

3. Le risorse del Fondo sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente e, in particolare, di quelli posti dall'art. 6, comma 13, del Decreto.

4. I soggetti gestori sono individuati nel rispetto delle modalità e delle procedure previste dalle disposizioni vigenti e, comunque, in modo da garantire la trasparenza del procedimento e la coerenza con gli obiettivi previsti dal Documento sulla politica

degli investimenti deliberato dal Consiglio di amministrazione. A tal fine il Consiglio di amministrazione si attiene alle istruzioni della COVIP.

5. Il Consiglio di amministrazione definisce altresì i contenuti delle convenzioni di gestione nel rispetto dei criteri di cui all'art. 6 del Decreto, delle delibere assunte in materia di politiche di investimento, nonché delle previsioni di cui al presente Statuto.
6. Il Consiglio di amministrazione verifica i risultati conseguiti dai gestori sulla base di parametri oggettivi e confrontabili nel rispetto delle disposizioni emanate al riguardo dalla COVIP.

.....OMISSIS

Art. 36

Modifica dello Statuto

1. Le modifiche dello Statuto sono deliberate dall'Assemblea straordinaria del Fondo e sottoposte all'approvazione della COVIP.
2. Il Consiglio di amministrazione provvede ad apportare allo Statuto le modifiche che si rendano necessarie a seguito della sopravvenienza di disposizioni normative o della fonte istitutiva, nonché di disposizioni, istruzioni o indicazioni della COVIP. Il Consiglio di amministrazione può altresì modificare la percentuale di cui all'art.12 comma 2 lett. d) relativa al riscatto parziale.
3. Le modifiche di cui al comma precedente sono portate a conoscenza dell'Assemblea dei Delegati alla prima riunione utile.

Comunicazione

E' stato intensificato il dialogo con le Parti sociali in tema di comunicazione, inoltre è stato sviluppato dallo staff do Fondapi uno studio approfondito sulle opportunità comunicative legate all'utilizzo di app e social network. Questo percorso fa parte della generale revisione e programmazione delle attività comunicative e di sviluppo di Fondapi che intende aumentare il grado di penetrazione sul territorio delle iscrizioni alla previdenza complementare .

Nella stessa direzione va la notevole produzione di newsletter in tema di previdenza, finanza, amministrazione presentata sul sito del fondo e inviata agli interessanti e la proficua collaborazione con gli spazi dedicati all'interno del sito della Confederazione delle aziende .

Gestione previdenziale

La situazione degli associati a Fondapi al 31 dicembre 2015 è la seguente:

Aziende Associate		Lavoratori Associate	
2014	2015	2014	2015
5.455	7.216	36.228	43.178

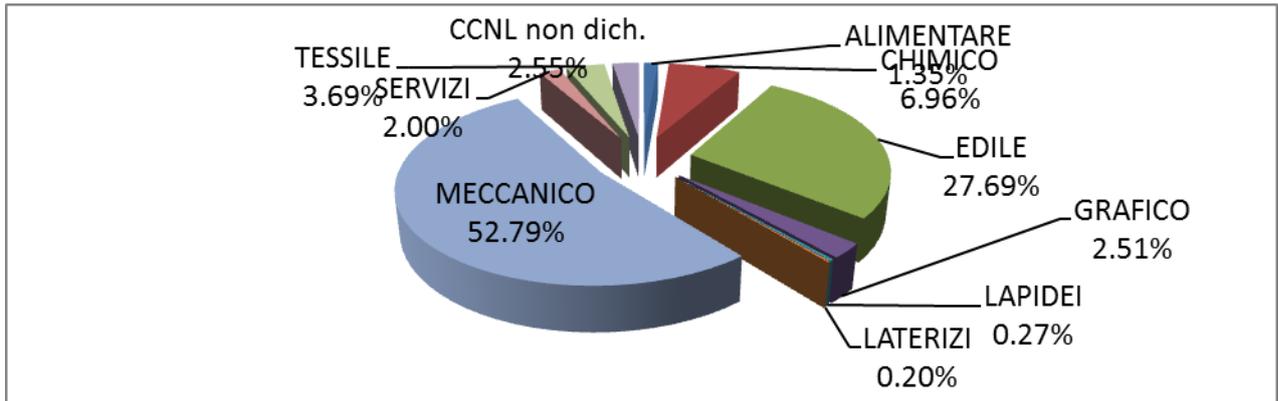
Il 2015 segna una inversione di tendenza nell'andamento delle adesioni: il dato è incontrovertibile, si passa da 36.228 a 43.178 iscritti con un incremento di quasi il 20 %. Questa forte inversione di tendenza dopo diversi anni di diminuzione delle adesioni è dovuto in gran parte alla adesione contrattuali del settore edile che, a far data da gennaio (anche se gli accordi contrattuali sono stati siglati a ridosso del finire del 2014 e quindi la macchina operativa si è mossa in progressione nell'anno) ha segnato l'ingresso di 8.700 nuovi iscritti.

Il dato è ancora molto lontano dall' obiettivo, l'INPS certifica circa 65.000 aderenti al contratto edile delle pmi.

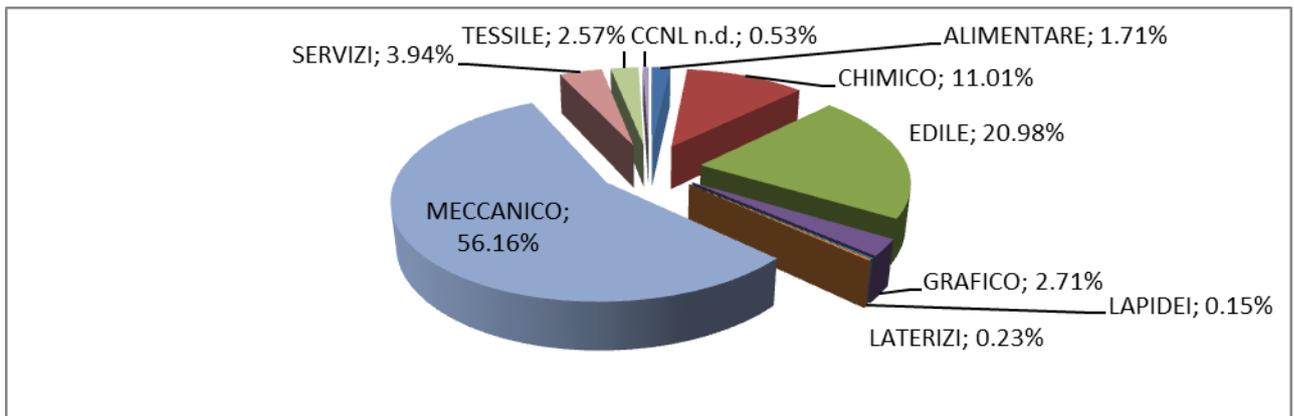
Una delle grandi sfide future riguarderà l'attivazione di questi iscritti che al momento contano sul solo contributo aziendale, incapace certamente di garantire loro un futuro previdenziale adeguato. Il problema sarà quello di favorire una loro completa adesione volontaria, che includa cioè anche il trasferimento del TFR al Fondo

Ci sono altri dati rilevanti.

Nel corso del 2015 si è passati da 5.455 aziende contribuenti a 7.216 aziende contribuenti con una crescita di oltre il 30%. Se si osservano tutte le aziende associate (comprese quelle che hanno iscritti non più attivi) si consuntivano oltre 11.000 aziende). Se ci riferiamo alle aziende la segmentazione settoriale è mutata radicalmente: il settore meccanico pesa ora per il 53 % circa (era il 71% circa), l'edile per il 28 % circa, chimico al 7%, tessile a poco meno del 4% , e i contratti grafico, servizi e alimentare sotto il 2.5%, seguono gli altri. Il settore tessile è in maggiore espansione rispetto alla media dei contratti e, dal punto di vista geografico le sorprese più interessanti vengono dal Friuli Venezia Giulia e dalla Puglia (+ 53 % e + 69%), anche se su basi associative ancora residuali rispetto alle regioni macro : Lombardia , Emilia Romagna , Veneto e Piemonte. Quella che segue è la segmentazione settoriale delle aziende :



E in successione quella degli iscritti che è parzialmente diversa in ragione del numero di addetti per unità produttiva



Il risultato è certamente il frutto di una rinnovata azione di sviluppo intrapresa dalle Parti Sociali sul territorio ma anche delle scelte felici e lungimiranti in termini di comunicazione con i soci: l'attivazione del centralino qualificato che parla ai lavoratori conta un numero

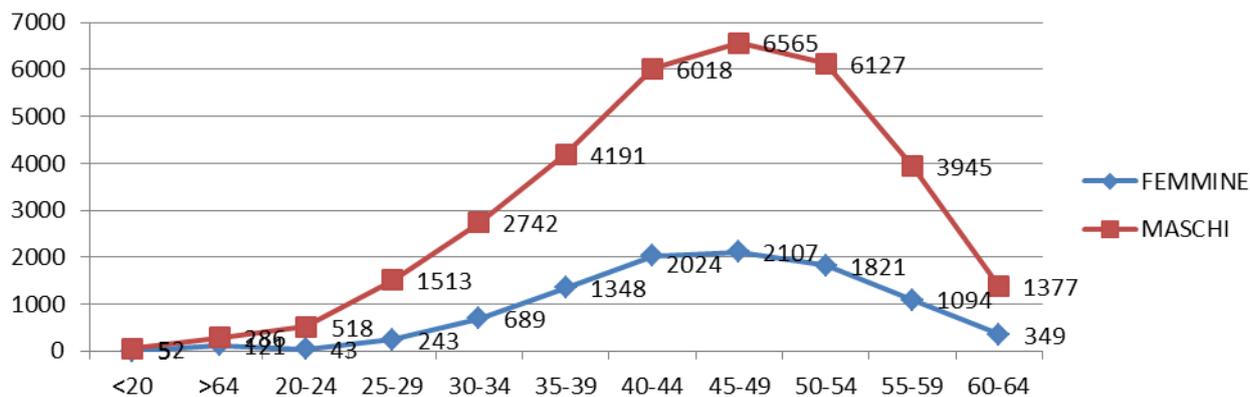
di contatti più che raddoppiato rispetto al precedente biennio e nel corso del 2015 sono cresciuti fortemente i contatti con le aziende anche perché lo staff del Fondo al completo parla direttamente con queste.

La crescita delle adesioni nette nell'anno è il risultato della somma di entrate per nuove adesioni (esplicite e silenti), trasferimenti in ingresso e riattivazioni per un totale di 10.021 a cui vanno sottratte 3.032 uscite (trasferimenti in uscita, riscatti e annulli). La differenza è ovviamente pari alla variazione del numero di iscritti tra l'anno 2015 e l'anno 2014 (6.989).

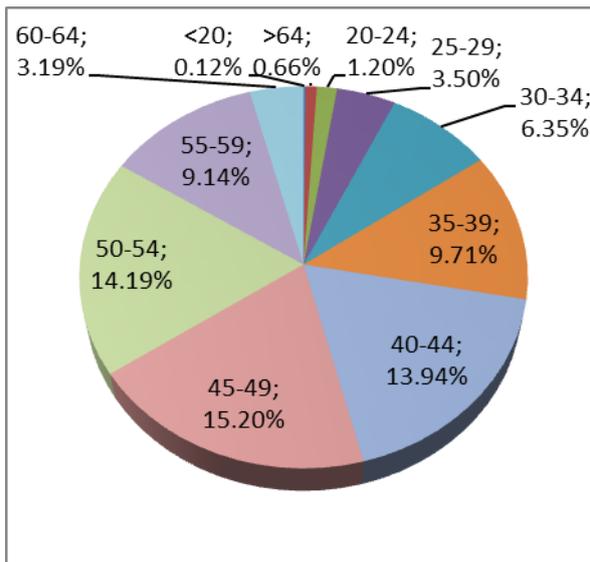
Si riportano di seguito le tabelle indicative della distribuzione delle iscrizioni per sesso, per età e per contratto di lavoro.

DISTRIBUZIONE ISCRITTI PER SESSO ED ETÀ ' 2015

Classe di età	FEMMINE	%	MASCHI	%	TOTALE
<20	5	0,01%	52	0,12%	57
>64	121	0,28%	286	0,66%	407
20-24	43	0,10%	518	1,20%	561
25-29	243	0,56%	1513	3,50%	1756
30-34	689	1,60%	2742	6,35%	3431
35-39	1348	3,12%	4191	9,71%	5539
40-44	2024	4,69%	6018	13,94%	8042
45-49	2107	4,88%	6565	15,20%	8672
50-54	1821	4,22%	6127	14,19%	7948
55-59	1094	2,53%	3945	9,14%	5039
60-64	349	0,81%	1377	3,19%	1726
TOTALE	9844	22,80%	33334	77,20%	43178



Classe di età	%	TOTALE
20	0,12%	57
>64	0,66%	407
20-24	1,20%	561
25-29	3,50%	1756
30-34	6,35%	3431
35-39	9,71%	5539
40-44	13,94%	8042
45-49	15,20%	8672
50-54	14,19%	7948
55-59	9,14%	5039
60-64	3,19%	1726
TOTALE	77,20%	43178



RAFFRONTO CCNL ISCRITTI NEGLI ANNI 2014 E 2015

CCNL	ISCRITTI 2015	%	ISCRITTI 2014	%
ALIMENTARE	739	1,71%	734	2,03%
CHIMICO	4753	11,01%	4862	13,42%
EDILE	9059	20,98%	408	1,13%
LAPIDEI	65	0,15%	46	0,13%
LATERIZI	101	0,23%	100	0,28%
METALMECCANICO	24248	56,16%	25811	71,25%
SERVIZI	1702	3,94%	1705	4,71%
TESSILE	1110	2,57%	1157	3,19%
GRAFICO	1172	2,71%	1196	3,30%
(vuoto)	229	0,53%	209	0,58%
TOTALE	43178	100,00%	36228	100,00%

Gestione amministrativa

L'importo complessivo dei contributi incassati nell'anno, al netto delle quote associative, è pari a € 67.459.403.

Gli importi delle contribuzioni dovute da lavoratori ed aziende sono differenziati in relazione al contratto nazionale di lavoro applicato, sempre nel rispetto della normativa di riferimento che prevede per i lavoratori di prima occupazione successiva al 28/4/1993, ai sensi del d.lgs. 124/93, l'obbligo di versamento del 100% del Tfr.

Considerata la maggiore complessità di Fondapi, quale Fondo multi-categoriale, pare utile rammentare le aliquote minime di contribuzione attualmente previste dai vigenti contratti

collettivi di categoria, in percentuale della retribuzione presa a base per il calcolo del Tfr (salvo specifiche modifiche riportate nella Nota informativa sul sito del Fondo pensione):

Settore metalmeccanico (su retribuzione convenzionale Fondapi)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %/1.60%	1,20 %/1.60%	40 %

Settore carta, cartone e cartotecnici, grafico-editoriale ed affini

		Lavoratori on 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20 %	1,20 %	28,94 %

Settore chimico, gomma - plastica

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,06 %/1.16%/1.26% 1.30%/1.40%/1.50%	1,06 %/1.16%/1.26% 1.30%/1.40%/1.50%	33 %

Settore abrasivi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,20% 1.65%/1.75%/1.85%	1,20% 1.65%/1.75%/1.85%	33 %

Settore ceramica

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,70%/1.80%/1.90%	1,70%/1.80%/1.90%	33 %

Settore vetro

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	33 %

Settore alimentare

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93

Azienda	Lavoratore	TFR
1,00%/1.20%	1,00%/1.20%	27,06 %

Settore tessile – abbigliamento, calzature, pelli, cuoio e succedanei, occhiali, giocattoli, penne e spazzole (su elemento retributivo nazionale)

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	27,00 %

Settore pulizia e servizi integrati multiservizi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,00 %	1,00 %	14,47 %

Settore edile

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,10 %	1,10 %	18,00 %

Settore cemento calce e gesso

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,30%1.40% 1.50%/1.60%	1,30%1.40% 1.50%/1.60%	40,00 %

Settore lapidei

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.70%/1.90%	1,40%/1.70%/1.90%	40,00 %

Settore laterizi e manufatti cemento

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR
1,40%/1.50%/1.60%	1,40%/1.50%/1.60%	40,00 %

Settore comunicazione, informatica, servizi innovativi

		Lavoratori con 1[^]occupazione antecedente al 28.04.93
Azienda	Lavoratore	TFR

1,20 %	1,20 %	28,94 %
--------	--------	---------

N.B.: Nei casi non specificati il versamento del Tfr corrisponde al 100%. I dati di dettaglio sono riportati nella circolare operativa per la aziende presente sul sito del Fondo Pensione e sulla Nota informativa

In relazione alle differenti fonti contributive il dettaglio dei contributi versati a FONDAPI e investiti al netto della quota associativa nell'anno 2015, è così composto:

Fonte contributiva	Anno 2015
Contributi azienda	8.025.387
Contributi lavoratori	11.225.815
TFR	48.208.201
Totale contributi	67.459.403

L'andamento dei flussi di contribuzione ha risentito nel corso dell'esercizio di € 3.293.758 per trasferimenti in ingresso di iscritti (n.187) provenienti da altri Fondi, di € 16.211 per contributi per ristoro posizioni (n.1.706) e di € 420.259 per TFR pregresso (n. 83); di € 34.907.711 per richieste di riscatto di posizioni individuali a favore di dipendenti che hanno perso i requisiti di partecipazione al Fondo (n. 2.151); di € 12.209.353 (n. 1.461) per richieste di anticipazione di posizioni individuali, di posizioni individuali trasferite in uscita ad altri Fondi pensione pari a € 19.630.135 (n.971), per pensionamenti per € 10.949.737 (n.431) e per richieste di erogazione in rendita per 79.908 (n. 2)

L'effetto algebrico complessivo è stato un importo totale in entrata pari a € 6.587.213. I contributi sospesi in attesa di riconciliazione e attribuzione alle singole posizioni individuali, in misura pari a € 976.902 alla chiusura dell'esercizio 2015, (si sono ridotti a € 719.346) alla data di stesura della presente, pari allo 0,11% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni. Il valore dei contributi sospesi corrente tempo per tempo (comprensivo dei contributi sospesi ante 2015 e dei primi due mesi del 2015) sono circa 977.000 euro.

Si riportano di seguito i costi di gestione amministrativa e l'incidenza relativa rispetto all'attivo netto destinato alle prestazioni.

Incidenza costi gestione amministrativa

Oneri di gestione amministrativa	2015	%	2014	%	2013	%
Spese generali e amministrative	590.500	0,09	533.851	0,08	538.075	0,10
Servizi amministrativi acquistati da terzi	263.304	0,04	221.649	0,04	209.102	0,04
Altri oneri amministrativi	481.337	0,08	433.789	0,07	426.365	0,08
TOTALE	1.335.141	0,21	1.189.289	0,19	1.173.542	0,22

Nel 2015 il valore complessivo degli oneri di gestione amministrativa rappresenta circa l'1,98% del totale dei contributi versati al Fondo e investiti al netto della quota associativa.

Gestione finanziaria

Le contribuzioni sono state investite mediante i gestori finanziari internazionali selezionati dal Fondo in titoli di mercato nazionali e internazionali. Il rendimento dell'anno è risultato pari a € 22.094.411. L'imposta sostitutiva di competenza dell'anno è un onere pari a € 4.201.767. L'attivo netto destinato alle prestazioni è pari a € 641.708.191 a fine anno, registrando un andamento della quota da inizio anno, come evidenziato in tabella:

ANDAMENTO DEL VALORE DI QUOTA DEI COMPARTI

MESI Periodo di riferimento	PRUDENTE Valore Quota	GARANZIA Valore Quota	CRESCITA Valore Quota
31 gennaio	16.391	12.445	15.436
28 febbraio	16.666	12.547	15.895
31 marzo	16.871	12.574	16.174
30 aprile	16.685	12.554	15.971
31 maggio	16.665	12.567	16.071
30 giugno	16.303	12.465	15.683
31 luglio	16.613	12.551	16.030
31 agosto	16.221	12.459	15.381
30 settembre	16.214	12.456	15.255
31 ottobre	16.594	12.568	15.907
30 novembre	16.757	12.627	16.163
31 dicembre	16.513	12.564	15.799

Il numero di quote in circolazione al 31.12.2015 è di 30.953.961,355 per il comparto Prudente, di 7.227.325,266 per il comparto Garanzia e di 2.516.262,541 per il comparto Crescita.

Lo scenario macroeconomico

L'economia internazionale ha registrato nel 2015 una decelerazione dei ritmi di crescita economica generata dal rallentamento nei paesi emergenti, non compensato dalla ripresa osservata nei paesi avanzati, sia pur in un contesto variegato e con dinamiche diverse rispetto alle attese.

Gli Stati Uniti si confermano il principale motore di crescita dei paesi avanzati, pur con indicatori congiunturali contrastanti; in base alle prime stime il Pil dovrebbe essere cresciuto del 2,4%; il rallentamento delle esportazioni e degli investimenti ha generato un andamento della crescita leggermente inferiore alle attese, portando a rivedere al ribasso le stime di crescita per il biennio 2016-'17. Ciò potrebbe influenzare le scelte di politica monetaria, attualmente orientata verso una maggiore cautela nel processo di normalizzazione.

Nell'area Uem invece i dati finora diffusi evidenziano un andamento in alcuni casi migliori delle attese, come ad esempio per Spagna e Francia. Il Pil per l'intera Uem dovrebbe essere cresciuto per l'intero anno dell'1.5 per cento, beneficiando del buon andamento dei consumi delle famiglie; la persistente disinflazione e il recupero dell'occupazione hanno favorito tali dinamiche anche nei paesi periferici. La Banca Centrale Europea ha confermato il sostegno per riportare l'inflazione in linea con gli obiettivi, anche mediante un potenziamento delle politiche non convenzionali. Gli indicatori qualitativi offrono un quadro positivo per le famiglie, ad esclusione della Germania, mentre per le imprese emerge una maggiore incertezza. Ciò porta comunque a prevedere una marginale

prosecuzione della fase di ripresa per il 2016, con i consumi che dovrebbero conservare il ruolo di motore principale della stessa.

In Italia i dati del 2015 confermano il ciclo di ripresa, nonostante il rallentamento osservato nell'ultima parte dell'anno ed alcuni segnali di incertezza. Gli investimenti continuano a mostrare un andamento irregolare, con rinnovata sofferenza per il settore degli impianti e macchinari mentre anche le esportazioni sono in flessione a conferma comunque di una influenza indotta dalla dinamica della domanda mondiale. L'occupazione registra un recupero focalizzato prevalentemente nei servizi e comunque caratterizzato da una dinamica ancora irregolare. Il sistema bancario continua ad essere penalizzato dall'ingente stock di sofferenze nell'attivo degli Stati Patrimoniali, condizionando le politiche gestionali e gli andamenti reddituali.

L'attuale contesto internazionale resta comunque caratterizzato da una serie di incertezze che si intrecciano con problematiche di carattere geo-politico, i cui effetti sono oggettivamente imponderabili, oltre che da insicurezze sulle prospettive di crescita economica legate alla dinamica dei paesi emergenti - Cina in particolare - e all'andamento del prezzo del petrolio. Le incertezze sull'evoluzione dell'economia cinese sono evidenti non tanto nei dati del Pil, che nell'intero 2015 è cresciuto mediamente del 6.9 per cento in termini tendenziali in linea con gli obiettivi del governo, quanto nella contrazione degli scambi commerciali, con un peggioramento del contributo delle esportazioni reali nette nel corso della seconda parte dello scorso anno. Il prezzo del petrolio, sceso sotto i 30 dollari al barile, deriva da un'abbondanza di scorte e un ampio eccesso di offerta, a cui contribuisce la maggiore esportazione dell'Iran conseguente alla revoca delle sanzioni e al mancato accordo tra Paesi Opec e non Opec sui tagli produttivi. Ciononostante le previsioni di consenso indicano una relativa tenuta della crescita economica mondiale con prospettive di ripresa sia pur moderata nel corso dei prossimi anni, rendendo quindi al momento proco probabile l'ipotesi di una nuova recessione globale.

Nella tabella seguente sono mostrati i tassi di crescita annuale delle principali variabili macroeconomiche internazionali.

le principali variabili internazionali

(var.% media annuale)	2014	2015
Pil reale mondiale*	3.3	2.9
commercio internazionale*	2.5	1.4
prezzo in dollari dei manufatti*	-0.9	-8.2
prezzo Brent: \$ per barile - livello medio	99.4	53.0
tasso di cambio \$/€ - livello medio	1.33	1.11

Pil reale (1)	2014	2015
Usa	2.4	2.2
Giappone	0.0	0.8
Uem	0.9	1.5
- Germania	1.6	1.4
- Italia	-0.4	0.6
- Francia	0.2	1.1
- Spagna	1.4	3.2

inflazione (2)	2014	2015
Usa	1.6	0.1
Giappone	2.7	0.8
Uem	0.4	0.0
- Germania	0.8	0.1
- Italia	0.2	0.1
- Francia	0.6	0.1
- Spagna	-0.2	-0.6

(1) Per i Paesi Uem, dati corretti per il diverso numero di giorni lavorativi.

(2) Per i Paesi Uem, indice armonizzato dei prezzi al consumo.

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

* Stime Prometeia, Rapporto di Previsione, aggiornamento di febbraio 2015

I mercati finanziari

La maggiore potenziale fragilità del contesto mondiale ha contribuito a deteriorare sensibilmente il clima di fiducia sui mercati finanziari a partire dai mesi estivi dello scorso anno, per poi accentuarsi all'inizio del 2016 con una volatilità molto elevata, che ha portato a forti perdite per le attività più rischiose. Si sono via via osservati repentini aumenti dell'avversione al rischio, che hanno penalizzato le attività più rischiose e generato nuovi fenomeni di flight to quality. Tali andamenti tuttavia appaiono al momento eccessivi rispetto agli indicatori fondamentali impliciti negli andamenti della crescita economica, lasciando presupporre che una parte di tali dinamiche siano connesse ad un peggioramento del clima di fiducia ed una difficoltà nel ponderare gli effetti derivanti dalla maggiore globalizzazione e interdipendenza dei mercati finanziari.

A partire dai mesi estivi, sui mercati azionari in particolare, è aumentata la volatilità e si sono registrate fasi più o meno intense di correzione. I paesi europei che hanno sofferto maggiormente sono stati quelli periferici. A partire dal mese di agosto si sono registrate infatti, fino alla metà di febbraio, contrazioni dell'indice azionario statunitense dell'11% circa, mentre quello tedesco ha perso il 19%; l'indice italiano Ftse Mib ha subito nello stesso periodo una contrazione del 28%, penalizzato anche dalle rinnovate incertezze sull'evoluzione del contesto bancario in presenza delle nuove norme regolamentari. La tendenza che stiamo osservando in questi ultimi mesi, pur non assumendo le caratteristiche di altre crisi sistemiche, come quella globale del 2008 o europea del 2011, ha generato una repentina modifica della tolleranza al rischio, destinata comunque a lasciare strascichi anche per l'anno in corso.

L'aumento dei tassi di policy Usa a fine 2015 ha segnato la fine del periodo di tassi a zero ma non ha certamente attenuato i rischi presenti per l'economia globale. In particolare, l'elevata alta quota di debito pubblico e privato detenuto in dollari detenuto dai paesi

emergenti, unitamente alla debolezza della domanda interna, contribuiscono a mantenere elevato il margine di incertezza sull'evoluzione di questi paesi generando volatilità sui mercati finanziari e valutari internazionali; ciò a sua volta agisce negativamente sulla fiducia e quindi sul consolidamento della ripresa anche nei paesi avanzati. Il disallineamento della politica monetaria Usa rispetto a quella degli altri paesi, ha generato una maggiore forza relativa del dollaro che dovrebbe riproporsi anche nell'anno in corso.

Ciononostante, come osservato prima, le prospettive per i mercati azionari restano relativamente favorevoli in ottica di medio termine sulla base delle analisi fondamentali (politica monetaria ancora accomodante e buone prospettive di ripresa, trainata dalla domanda interna), anche se la volatilità potrebbe rimanere elevata a causa delle maggiori incertezze sulle prospettive di crescita dell'attività economica a livello globale e condizionare quindi ancora le dinamiche di breve termine.

I rendimenti dei mercati obbligazionari governativi si sono mantenuti relativamente contenuti, mentre sulle obbligazioni societarie c'è stato un generalizzato aumento dei credit spread, tanto più elevato quanto minore il merito di credito degli emittenti.

Sul fronte valutario infine, la maggiore avversione al rischio ha favorito in particolare yen ed euro, in termini effettivi, mentre il dollaro è stato frenato dal deterioramento delle prospettive di crescita economica Usa. Il cambio dollaro/euro è aumentato portandosi intorno a 1.12, anche se vi è l'aspettativa che ulteriori interventi espansivi della Bce possano generare un nuovo indebolimento dell'euro.

Nella tabella seguente sono elencate le variazioni delle principali classi di attività per il biennio 2014-15 e i primi mesi del 2016.

variazioni % in valuta locale (indici total return, fine periodo)

classi di attività	2014	2015	2016 12-feb
liquidità e strumenti a breve Uem	0.2	0.0	0.0
indici obbligazionari governativi			
Italia	15.7	4.9	-0.3
Uem	13.5	1.7	1.5
Usa	6.1	0.9	3.4
Giappone	4.8	1.3	1.5
Uk	14.1	1.2	5.2
Paesi emergenti (in u\$)	6.2	1.8	0.0
indici obbligazionari corporate I.G.			
euro	8.3	-0.4	0.1
dollari	7.5	-0.6	0.3
indici obbligazionari corporate H.Y.			
euro	5.5	0.8	-3.6
dollari	2.5	-4.6	-4.6
indice inflation linked Uem	9.1	2.6	-0.8
indici obbligazionari convertibili			
Uem	1.3	5.5	-6.2
Usa	10.0	-1.2	-11.3
indici azionari			
Italia	3.6	14.7	-22.9
Uem	5.1	10.6	-15.2
Usa	13.4	1.3	-9.0
Giappone	9.8	10.3	-22.9
Uk	0.5	-2.2	-8.2
Paesi emergenti (in u\$)	-1.8	-14.6	-10.4
commodity (S&P GSCI Commodity Index in U\$)	-33.1	-32.9	-9.7
cambi nei confronti dell'euro (*)			
dollaro	13.9	11.4	-3.4
yen	-0.2	11.0	3.1
sterlina	7.2	5.3	-5.2

(*) source: WM/ Reuters; i segni negativi indicano un deprezzamento nei confronti dell'euro

Fonte: Thomson Reuters, elaborazioni Prometeia.

Andamento della gestione finanziaria

FONDAPI è strutturato secondo una gestione "multicomparto" attraverso tre comparti differenziati di investimento, ciascuno dei quali definito da una propria combinazione di rendimento-rischio. I tre comparti, che consentono all'aderente una adeguata e opportuna possibilità di scelta, a partire dal 2008, sono così caratterizzati:

- il Comparto Garantito denominato "GARANZIA" (con garanzia di restituzione del capitale nei casi previsti da regolamento, si veda la sezione "Cosa è Fondapi", www.fondapi.it) - 92% obbligazioni e 8% azioni;
- il Comparto Bilanciato denominato "PRUDENTE" - 75% obbligazioni e 25% azioni;

- il Comparto Bilanciato denominato "CRESCITA" – 50% obbligazioni e 50% azioni.

Le scomposizioni dei benchmark di riferimento che riflettono l'attività di investimento sono rappresentati di seguito :

COMPARTO PRUDENTE	OBBLIGAZIONI	AZIONI
	75%	25%
	Fino al 30/04/2013:	
	45% ECPI ETH EURO GOV BOND 30% ECPI ETH EURO CORPORATE	25% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY
	Dal 01/05/2013:	
	30% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND 7% ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND 8% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND 20% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND 10% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND	25,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR

COMPARTO CRESCITA	OBBLIGAZIONI	AZIONI
	50%	50%
	Fino al 30/04/2013:	
	35% ECPI ETH EURO GOV BOND 15% ECPI ETH EURO CORPORATE	40% ECPI GLOBAL ALPHA EQUITY 10% ECPI ITALY Smes EQUITY
	Dal 01/05/2013:	
	15,5% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND 4,5% ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND 10,0% ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND 13,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND 7,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND	50,0% ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR

COMPARTO GARANZIA	OBBLIGAZIONI	AZIONI	
	92%	8%	
	JPM GVB EMU 1-5 YEARS IG	Msci USA Net	Msci Europe Net
	92%	5%	3%

I mercati di riferimento hanno registrato i seguenti profili di rischiosità complessiva, identificati tramite la volatilità dei rendimenti:

	INDICI BENCHMARK COMPARTI BILANCIATI	VOLATILITA'
COMPARTI PRUDENTE E	ECPI EMU GOVERNANCE GOVT BOND	4,84%
	ECPI GLOBAL DEVEL. EX-EMU GOVERNANCE GOVT HGD BOND	3,45%

CRESCITA	ECPI EMU GOVERNANCE GOVT INFLATION LINKED BOND	6,57%
	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP EX FINANCIALS HGD BOND	4,37%
	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG CORP FINANCIALS HGD BOND	2,63%
	ECPI GLOBAL DEVEL. ESG BEST-IN-CLASS EQUITY NR	18,04%

GARANZIA	OBBLIGAZIONI				AZIONI	
	JPM YEARS	GVB IG	EMU	1-5	Msci USA Net	Msci Europe Net
VOLATILITA'	1,00%				15,41%	20,16%

Si presentano di seguito i risultati degli anni 2015, 2014, 2013, 2012, 2011:

2011	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2) ; (3)	0.50%	0.16%	-2.80%	-4.47%	0.21%	0.60%
VOLATILITA' (4)	5.18%	4.97%	10.32%	9.76%	3.31%	3.25%

2012	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2) ; (3)	8.46%	9.06%	7.67%	8.86%	4.46%	5.41%
VOLATILITA' (4)	3.70%	3.82%	6.84%	6.78%	2.23%	2.84%

2013	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2) ; (3)	4,96%	4,46%	10,50%	8.82%	3,31%	3,21%
VOLATILITA' (4)	3.56%	3.40%	5,44%	5,33%	1,67%	1,74%

2014	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
RENDIMENTO (2) ; (3)	10.92%	10.59%	12.43%	12.57%	4.32%	4.23%
VOLATILITA' (4)	2.95%	2.91%	5.24%	5.35%	1.50%	1.37%

2015	comparto PRUDENTE	BMK (1) PRUDENTE	comparto CRESCITA	BMK CRESCITA	comparto GARANZIA	BMK GARANZIA
------	-------------------	------------------	-------------------	--------------	-------------------	--------------

RENDIMENTO (2) ; (3)	2.92%	3.01%	5.07%	5.19%	1.40%	1.68%
VOLATILITA' (4)	5.20%	5.38%	9.10%	9.25%	2.22%	1.87%

Note: (1) BMK = Benchmark: indica un parametro di riferimento oggettivo che rappresenti il mercato di riferimento nel quale opera il gestore. E' un paniere di titoli che viene valorizzato giornalmente quale elemento di confronto per comprendere se il gestore ha catturato migliori rendimenti del mercato e/o se ha assunto maggiori o minori rischi finanziari.

(2) Il rendimento è calcolato come variazione del valore di quota.

(3) Il rendimento del Benchmark è reso comparabile con il rendimento di Fondapi (al netto della tassazione degli investimenti).

(4) La volatilità esprime la variabilità attorno alla media di prezzo degli investimenti in essere e viene comunemente utilizzata quale indicatore di rischio finanziario.

Si presenta di seguito la relativa politica di gestione seguita per ciascun comparto:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: Tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti : 1. esercizio del diritto alla pensione, 2. decesso, 3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro, 4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo, 5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi. L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 92% obbligazioni + 8% azioni.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio - OICR (Organismo di Investimento Collettivo del Risparmio), ETF (Exchange Traded Funds), SICAV (Società di Investimento a Capitale Variabile) - armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati nel rispetto dei limiti di investimento della normativa vigente. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (maggioranza di titoli con rating minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio. Il limite massimo di esposizione fuori euro è il 30% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment Grade + 5 % MSCI USA Net return + 3 % MSCI Europe net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari . Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi e negativi .

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: medio - basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale : 75% obbligazioni + 25% azioni. La gestione del comparto è affidata a quattro gestori : due specialisti delle azioni e due specialisti delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR . E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a BBB + (S & P) oppure Baa1 (Moody's).

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating non inferiori a BBB-* di Standard & Poors o *BBB-* di Fitch oppure *Baa3* di Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale . Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata .

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale.

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore

Benchmark: (30 % ECPI EMU GOVERN. GOV BOND + 6.975% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8.025% ECPI EMU GOV INFL + 20.025% GLOB DEV CORP EX FIN + 9.975% GLOB DEV CORP FIN +25% GLOB DEV EQUITY)

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: La gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente .

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale : 50% obbligazioni + 50% azioni. La gestione del comparto è affidata a due gestori : uno specialista delle azioni e uno specialista delle obbligazioni.

Strumenti finanziari: Titoli o OICR . E' consentito l'utilizzo di derivati solo a i sensi della vigente normativa sui limiti agli investimenti e fatto salvo che il rating della controparte deve risultare non inferiore a *BBB + (S & P)* oppure *Baa1 (Moody's)*.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating non inferiori a BBB-* di Standard & Poors o *BBB-* di Fitch oppure *Baa3* di Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale . Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata .

Aree geografiche di investimento: obbligazioni prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento .

Rischio cambio: Solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore

Benchmark: (15.50% ECPI EMU GOVERN. GOV BOND + 4.50% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 10% ECPI EMU GOV INFL + 13% GLOB DEV CORP EX FIN + 7% GLOB DEV CORP FIN +50% GLOB DEV EQUITY)

L'utilizzo di indici "socialmente responsabili" caratterizza le scelte gestionali di Fondapi per quanto riguarda i Comparti Prudente e Crescita. In virtù di questa prerogativa, le performance conseguite dai Gestori dipendono non solo dai mercati di riferimento e dalle proprie abilità, ma anche dal paniere maggiormente ristretto di titoli cui si è deciso di rivolgere l'attenzione.

L'indice governativo riferito all'area EMU ha conseguito performance molto vicine nelle due versioni, tradizionale ed etica: +1,7% e +1,6%, rispettivamente; identici i risultati dell'indice governativo globale ex-EMU, +0,8%.

Anche per quanto riguarda i mercati azionari non si osservano particolari differenze, con l'indice etico globale che in questo caso sopravanza lievemente l'indice tradizionale: +11,1% rispetto a +11,0%.

Non è possibile effettuare una comparazione significativa per gli indici inflation-linked i quali, stante il numero ridotto di titoli che li compongono, dipendono fortemente dalla metodologia utilizzata (criteri di peso, ribilanciamento, etc.) dal provider.

Quanto agli indici corporate globali, sia financials che non-financials, si rileva come dalla metà del 2015 il provider "tradizionale" ha interrotto il calcolo della serie storica, rendendo di fatto non possibile procedere ad un confronto.

Sulla base dei dati a disposizione si può quindi concludere, come per l'anno precedente, che la connotazione etica data ai Comparti ha impattato assai modestamente sulle performance, privilegiando tuttavia una scelta gestionale rivolta a compagnie che rispettano criteri condivisi di sostenibilità.

Per quanto riguarda la gestione dei singoli comparti, Fondapi ha assegnato la gestione finanziaria del comparto Garanzia ad un unico gestore (Unipol).

I comparti Prudente e Crescita dal 30 aprile 2013 sono invece affidati, rispettivamente a quattro gestori (Anima, NN, BNP e Pimco) e a due gestori (Anima e Pimco), come di seguito meglio specificato:

- Anima gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente e la totalità della parte azionaria del Crescita;
- NN gestisce mediamente il 50% della parte azionaria del comparto Prudente;
- Pimco gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente e la totalità della parte obbligazionaria del Crescita;
- BNP Paribas gestisce mediamente il 50% della parte obbligazionaria del comparto Prudente;
- Unipol dal 2012 è confermato nella gestione della totalità delle risorse del comparto Garanzia (sia obbligazioni sia azioni).

A tal riguardo, presentiamo le tabelle di confronto delle gestioni finanziarie di Fondapi nelle quali (secondo una metodologia di calcolo dei rendimenti di tipo "time weighted") si raffrontano i rendimenti finanziari lordi della gestione con i rendimenti del mercato di riferimento (la riga denominata benchmark) in due periodi:

- il periodo che decorre dal 30 aprile 2013 alla fine del 2014 data di avvio delle gestioni con gli attuali gestori finanziari
- il 2015

Si riportano per completezza anche i rispettivi indicatori di rischio espressi nelle colonne denominate " Volatilità ".

Comparto PRUDENTE	Performance 30/04/2013 31/12/2015	dal al	Volatilità 30/04/2013 31/12/2015	dal al
BNP	11,21%		2,93%	
Benchmark BNP	9,74%		3,08%	
Pimco	10,49%		3,02%	
BMK Pimco	9,74%		3,08%	
Anima	41,65%		12,90%	
Benchmark Anima	38,38%		13,88%	
NN	35,83%		12,94%	
Benchmark NN	38,38%		13,88%	

Comparto CRESCITA	Performance 30/04/2013 31/12/2015	dal al	Volatilità 30/04/2013 31/12/2015	dal al
Pimco	11,06%		2,99%	
BMK Pimco	9,36%		3,08%	
Anima	41,72%		12,84%	
Benchmark Anima	38,38%		13,88%	

Con riferimento al solo 2014:

Comparto PRUDENTE	Performance 31/12/2014 31/12/2015	dal al	Volatilità 31/12/2014 31/12/2015	dal al
BNP	1,51%		3,57%	
Benchmark BNP	0,95%		3,77%	
Pimco	1,47%		3,57%	
BMK Pimco	0,95%		3,77%	
Anima	12,37%		16,97%	
Benchmark Anima	11,08%		18,04%	
NN	10,44%		16,58%	
Benchmark NN	11,08%		18,04%	

Comparto CRESCITA	Performance 31/12/2014 31/12/2015	dal al	Volatilità 31/12/2014 31/12/2015	dal al
Pimco	1,72%		3,42%	
BMK Pimco	1,19%		3,76%	
Anima	12,23%		16,94%	
Benchmark Anima	11,08%		18,04%	

Posizioni in potenziale conflitto d'interessi

PRUDENTE

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	14505	USD	1.057.998
2	AVIVA PLC	GB0002162385	23295	GBP	163.774
3	QUALCOMM INC	US7475251036	11203	USD	514.358
4	BLACKROCK INC	US09247X1019	1240	USD	387.843
5	AXA SA	FR0000120628	15003	EUR	378.526
6	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	17600	EUR	297.792
	Totale				2.800.291

GARANZIA

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	700000	EUR	701.498
2	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	16415	EUR	2.986.053
	Totale				3.687.551

CRESCITA

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
1	AXA SA	FR0000120628	4117	EUR	103.872
2	ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	4800	EUR	81.216
3	QUALCOMM INC	US7475251036	3066	USD	140.768
4	AVIVA PLC	GB0002162385	6167	GBP	43.357
5	BLACKROCK INC	US09247X1019	340	USD	106.344
6	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	4144	USD	302.264

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
	Totale				777.821

I titoli della linea prudente e crescita sono in potenziale conflitto di interesse con il gestore Anima SGR, mentre i rimanenti titoli della linea garantita sono in potenziale conflitto con il gestore UnipolSai Assicurazione S.p.A.. Per le posizioni che riguardano i titoli, data l'entità degli investimenti si ritiene non determinino conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse. I titoli JP Morgan F-Euroland Equity sono rispettivamente degli OICVM, paniere di attività di investimento. Si segnala che il dato esposto è il controvalore totale del portafoglio ma i titoli effettivamente in conflitto risultano essere per importi molto inferiori. Anche in questo caso si ritiene che non vi siano conseguenze negative nella gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

A seguire sono riportate anche le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio in potenziale conflitto di interesse .

UNIPOLSAI			
OPERAZIONE	DATA TRADE	ISIN	VAL. MOVIMENTO
VENDITA	27/05/2015	XS1034975588	602.482,67

ANIMA SGR			
OPERAZIONE	DATA TRADE	ISIN	VAL. MOVIMENTO
ACQUISTO	07/01/2015	US7427181091	53.674,64
ACQUISTO	07/01/2015	US7427181091	262.978,76
VENDITA	04/02/2015	GB00B8C3BL03	8.391,2
VENDITA	04/02/2015	US7427181091	49.202,98
VENDITA	04/02/2015	GB00B8C3BL03	35.847,06
VENDITA	04/02/2015	FR0000120628	17.928,19
VENDITA	04/02/2015	US87264S1069	14.389,96
ACQUISTO	10/02/2015	FR0000120628	291.371,64
ACQUISTO	10/02/2015	FR0000120628	63.998,78
ACQUISTO	10/02/2015	GB0002162385	75.937,56
ACQUISTO	10/02/2015	GB0002162385	323.486,77
VENDITA	17/03/2015	FR0000120628	11.699,17
VENDITA	17/03/2015	GB0002162385	3.915,5
VENDITA	17/03/2015	US87264S1069	5.655,1
VENDITA	17/03/2015	US7427181091	18.402,99
VENDITA	08/04/2015	US7427181091	14.472,89
VENDITA	08/04/2015	US87264S1069	4.404,28
VENDITA	08/04/2015	US87264S1069	34.080,83
VENDITA	08/04/2015	US7427181091	110.655,62
VENDITA	09/04/2015	GB0002162385	2.324,52
VENDITA	09/04/2015	FR0000120628	7.129,94
VENDITA	09/04/2015	GB0002162385	25.107,14
VENDITA	09/04/2015	FR0000120628	77.018,05
VENDITA	28/04/2015	FR0000120628	49.907,44
VENDITA	28/04/2015	FR0000120628	201.365,47
ACQUISTO	14/05/2015	US7475251036	65.965,52
ACQUISTO	14/05/2015	US7475251036	263.790,59
ACQUISTO	21/05/2015	US7475251036	43.148,79
VENDITA	21/05/2015	US7427181091	126.196,44
VENDITA	21/05/2015	US7427181091	483.643,45
ACQUISTO	21/05/2015	US7475251036	173.272,23

ACQUISTO	02/07/2015	US7427181091	35.041,80
ACQUISTO	02/07/2015	US7427181091	135.378,88
VENDITA	06/07/2015	FR0000120628	32.697,97
VENDITA	06/07/2015	FR0000120628	132.971,75
ACQUISTO	09/07/2015	GB0002162385	35.875,04
ACQUISTO	09/07/2015	GB0002162385	140.735,38
ACQUISTO	28/07/2015	US7475251036	57.390,28
ACQUISTO	28/07/2015	US7475251036	223.822,07
VENDITA	19/08/2015	GB0002162385	33.288,65
VENDITA	19/08/2015	GB0002162385	137.054,52
ACQUISTO	08/09/2015	GB0002162385	4.102,98
ACQUISTO	08/09/2015	FR0000120628	5.793,17
ACQUISTO	08/09/2015	US7427181091	9.098,03
ACQUISTO	08/09/2015	US7475251036	5.691,70
VENDITA	18/09/2015	GB0002162385	52.121,38
VENDITA	18/09/2015	US7475251036	31.461,35
VENDITA	18/09/2015	US7475251036	122.031,93
VENDITA	18/09/2015	GB0002162385	196.079,46
ACQUISTO	25/09/2015	US7427181091	50.898,32
ACQUISTO	25/09/2015	US7427181091	182.711,95
VENDITA	19/11/2015	US7427181091	79.829,33

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Nel corso dei primi mesi del 2016 si è fatta più concreta la necessità di avviare una decisa e sostenuta campagna di adesioni che veda Fondapi coordinare e assistere una nuova stagione di incontri con le rappresentanze sindacali di lavoratori e aziende.

Il forte coinvolgimento del Consiglio su questo tema fa ritenere probabile un' incisiva azione programmata sul territorio che allarghi la platea dei soci.

In relazione poi alle scelte di natura finanziaria lo scenario di forte turbolenza dei mercati di fine 2015 non è cessato nei primi mesi dell'anno.

Il Fondo ha intensificato il lavoro di ricerca e analisi sui temi degli investimenti in economia reale e sulle possibili modifiche di impianto per reagire in modo efficace alle sfide dei mercati e agli ambiziosi obiettivi di lungo periodo che il Fondo si è dato.

In questo senso rivestono particolare significato sia gli incontri con le Parti sociali sia i frequenti incontri con altri Fondi Pensione che mostrano la stessa sensibilità.

E' stata avviata una verifica delle procedure del manuale operativo con l'ausilio di Mefop per verificare congruità ed efficacia.

Conclusioni

Gentili delegate ed egregi delegati,

il consiglio di amministrazione che presiedo si presenta per la prima volta a questo appuntamento che certamente rappresenta un primo momento di verifica per la parte iniziale del nostro mandato

Credo di dover ringraziare i colleghi del Consiglio per l'impegno, la partecipazione, per l'entusiasmo con il quale tutti i consiglieri hanno interpretato la fantastica opportunità che ci è stata data nel rappresentare l'intera collettività del Fondo, i suoi bisogni e le sue attese.

E' una responsabilità che questo consiglio, in larga parte di nuova nomina, a partire dalla mia persona, avvalendosi dell'esperienza dei consiglieri rimasti in continuità con la precedente fase, il Vicepresidente Alberto Castelli e Luciano Scapolo, sente fortemente, che ci porterà a dare il meglio di noi stessi, sempre e comunque.

Fondapi ha retto bene alle difficoltà presenti nel contesto in ragione di un impianto solido e professionalmente dotato e per aver operato scelte corrette in relazione alle crescenti difficoltà presenti.

L'anno trascorso è stato caratterizzato, in particolare nella sua parte finale, da scenari per certi versi inediti.

La fase che viviamo è a dir poco complessa, non solo per gli avvenimenti che ci siamo lasciati alle spalle ma anche per quello realisticamente potrebbe attenderci nell'immediato futuro.

Da un lato la prevalenza dei rischi "geopolitici" su quelli macroeconomici, che ha trovato molte conferme "sperimentali" al punto di essere diventata una chiave di lettura condivisa.

I rischi geopolitici che hanno caratterizzato lo scorso anno si ripropongono nell'anno in corso:

- la crisi medio orientale e dei paesi arabi rimane una grande incognita, una vera "fabbrica di instabilità" che arriva a lambire i nostri confini.

- La fase attuale, le prospettive e le trasformazioni dell'economia cinese, anche per il peso che quest'ultima riveste a livello globale, rimangono fonte di incertezza, così come*
- l'Europa, il continente nel quale viviamo, ma anche la destinazione di gran lunga più significativa della "nostra" esposizione finanziaria, quella degli investitori istituzionali domestici, i Fondi pensione come il nostro.*

L'Europa è la nostra casa, una casa accogliente perché capace di sviluppare i più avanzati sistemi di welfare dell'intero pianeta, sistemi di cui noi siamo parte integrante.

Il nostro continente sembra poter tornare a una fase di sviluppo, contrastata e resa incerta da molti fattori di instabilità, molti dei quali di natura politica e sociale.

Parafrasando un eroe del nostro Risorgimento, dopo aver fatto l'euro bisognerebbe nutrire quanto meno l'ambizione di fare gli europei e la difficoltà a interpretare questo salto, dalla politica monetaria alle politiche europee comuni, è intrinsecamente un fattore di instabilità che rischia di logorare la coesione sociale dell'Unione e di avere pesanti riflessi sulla nostra condizione complessiva di benessere.

Se vogliamo considerare l'altra faccia della medaglia, quella delle politiche economiche, le istituzioni monetarie hanno svolto e continuano a svolgere un ruolo importante, anche se le scelte operate dalla BCE modificano in profondità i nostri scenari di riferimento.

Le politiche di Quantitative Easing, anche recentemente riconfermate e ormai giunte alla terza fase, contribuiscono alla sostenibilità del debito dei paesi periferici (e noi lo siamo) ma nel contempo ci tolgono qualche non trascurabile certezza.

Certezze, che hanno sostenuto gli investimenti dei fondi pensione fino a poco tempo fa, che sembrano nello scenario del "QE permanente", irrimediabilmente essere entrate a far parte del passato, della nostra storia in una lunga fase che va dalla fondazione fino

all'altro ieri; acquistare debito pubblico non garantisce alcun ritorno e gli stessi mercati obbligazionari sono ormai stabilmente non remunerativi.

Perseguire il rendimento richiede l'assunzione di rischi maggiori e questo dato, aggiunto a fattori di instabilità sempre più frequenti, porta a definire come prioritario, in questa nuova fase, l'obiettivo della conservazione del valore del patrimonio gestito, intesa come condizione essenziale della sua valorizzazione.

Questo assunto certamente non ci esime dalla ricerca del miglior rendimento, cercando di minimizzare i rischi sottesi, una non scontata ricerca di efficienza nell'allocazione delle risorse che richiederà capacità di analisi e di controllo molto elevate, comunque alla nostra portata.

Nel chiederVi l'approvazione del bilancio voglio di nuovo sottolineare i risultati raggiunti, da interpretare positivamente anche in relazione ai crescenti coefficienti di difficoltà proposti dalle variabili di contesto.

Il comparto "Garanzia" ha reso l'1,40%; il comparto "Prudente" ha reso il 2,92% mentre il comparto "Crescita" ha realizzato un 5,07%, performance non scontate, nelle condizioni di contesto descritte in precedenza.

Il Consiglio di Amministrazione ha ereditato un fondo in salute con rapporti contrattuali efficaci e competitivi con i cinque gestori, la banca depositaria, il service amministrativo, l'advisor finanziario ed il controllo interno.

L'attuale Consigliatura ha deciso di investire sullo sviluppo del Fondo Pensione, facendosi promotrice, anche nei riguardi delle parti istitutive, di scelte contrattuali capaci di sostenere la crescita a partire dalla positiva esperienza della adesione contrattuale realizzata nel settore edile, esperienza che è stata all'origine della crescita degli iscritti nell'ultimo anno e che ci auguriamo possa essere riproposta nei tanti contratti collettivi (10) che costituiscono le nostre fonti istitutive. Dobbiamo interpretare efficacemente il tema dello sviluppo delle adesioni operando concretamente perché la scelta dei tanti nuovi iscritti "residuali", che aderiscono cioè solo per tramite del contributo aziendale reso contrattualmente obbligatorio, possa perfezionarsi in una scelta completa e consapevole.

L'obiettivo della crescita di FONDAPI è certamente una priorità, anzi la priorità. Non possiamo certamente accontentarci di garantire buone risposte ai bisogni previdenziali di una minoranza di lavoratori (solo l'8% della nostra platea potenziale ha scelto di aderire a FONDAPI); ci sorregge l'ambizione di concorrere in maniera più capillare e diffusa alla necessaria soluzione dei bisogni previdenziali perché un futuro di pensionati "poveri" renderebbe inevitabilmente più povera l'intera società nella quale viviamo.

Da ultimo, ma non da meno, desidero ringraziare le parti sociali istitutive del fondo per il supporto che ci hanno assicurato e vorranno dare al nostro lavoro, tutti i nostri associati che continuano a credere in noi e ad assicurarci la loro fiducia, Voi delegate e delegati, i colleghi del CdA, i componenti del Collegio dei revisori contabili, il Direttore e tutta la struttura del fondo che ognuno per quanto gli compete hanno tutti operato con intelligenza, professionalità e passione nell'esclusivo interesse della collettività che rappresentiamo.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
Ermanno Cova

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	652.009.916	644.460.514
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	883	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.688.108	8.668.831
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	661.698.907	653.129.345

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	12.051.840	10.354.656
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.293.533	4.126.831
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	883	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.442.693	994.206
50 Debiti di imposta	4.201.767	7.250.536
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.990.716	22.726.229
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	641.708.191	630.403.116
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	30.088.453	31.683.456
Contributi da ricevere	-30.088.453	-31.683.456
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-140.573.568	-120.615.273
Controparte per valute da regolare	140.573.568	120.615.273

2 - CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-6.587.569	23.143.885
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.751.646	65.649.113
40 Oneri di gestione	-1.564.224	-1.624.953
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.187.422	64.024.160
60 Saldo della gestione amministrativa	-93.011	-72.661
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.506.842	87.095.384
80 Imposta sostitutiva	-4.201.767	-7.250.536
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.305.075	79.844.848

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza dei principi e criteri impartiti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con deliberazione del 17 giugno 1998 in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

È composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha ancora erogato prestazioni. Stante la struttura multicomparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo "Fondapi - Fondo Pensione Nazionale complementare per i lavoratori dipendenti delle piccole e medie imprese" è stato istituito a seguito dell'innovazione delle fonti istitutive avvenuta con l'accordo del 2 aprile 1998, ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, secondo criteri di corrispettività ed in base al principio della capitalizzazione, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo:

- a) i lavoratori dipendenti cui si applicano i contratti collettivi di lavoro;
- b) i lavoratori pensionati che percepiscono le prestazioni pensionistiche complementari previste dallo Statuto del Fondo;
- c) le aziende che abbiano alle loro dipendenze lavoratori associati a Fondapi.

Possono inoltre essere associati a Fondapi:

- a) i dipendenti delle associazioni dei lavoratori firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo;
- b) i dipendenti delle associazioni sindacali dei datori di lavoro firmatarie degli accordi sindacali istitutivi del Fondo e le loro organizzazioni a livello territoriale e nazionale.
- c) i familiari fiscalmente a carico ai sensi dell'art.12 TUIR di lavoratori iscritti al Fondo.
- d) il direttore responsabile del Fondo Pensione .

Organizzazione e controlli

Con riferimento alle delibere Covip del 2003 di istituzione di una funzione di controllo interno autonoma rispetto alle strutture operative del fondo pensione Fondapi ha adottato un sistema di controllo affidato inizialmente ad una unità interna al Consiglio di Amministrazione che si è valsa dell'ausilio di Consulenza Istituzionale per tutto il 2007. Dal 2008 al 30 giugno 2011 l'incarico esclusivo del controllo interno è stato affidato alla società Kieger A.G., mentre a far data dal 1 luglio 2011 l'incarico è stato affidato a BIEMMECI, Bruni Marino & C. Srl. L'istituzione della funzione di controllo interno ha rappresentato la conclusione di un processo di analisi organizzativa e predisposizione di un sistema strutturato di controlli che rispondesse alle esigenze di miglioramento della funzionalità gestionale e realizzasse le prescrizioni emesse dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Sono state quindi definite le procedure di esecuzione della attività interna e le modalità di controllo delle attività affidate a terzi: quelle di natura amministrativa e contabile (il controllo contabile è in capo al Collegio Sindacale) e quelle di comportamento dei gestori finanziari nell'espletamento del mandato (quest'ultima affidata nei primi mesi del 2011 a Consulenza Istituzionale e successivamente alla società PROMETEIA con assegnazione avvenuta nel corso del 2012).

Risultano infine attribuite le funzioni direttive al Direttore generale responsabile del Fondo secondo quanto previsto dallo Statuto al quale è assegnata anche la responsabilità della funzione finanza.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

Le risorse finanziarie di FONDAPI sono affidate in gestione finanziaria convenzionata ai gestori selezionati al termine di gara pubblica. I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti con prudenza in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per ciascun comparto del Fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

A partire dal primo luglio 2007 è stato avviato il sistema multicomparto che ha comportato l'invio della sollecitazione per la scelta del comparto a tutti gli iscritti.

Fondapi ha avviato sin da gennaio 2008 una politica di gestione finanziaria che risponde a criteri di sostenibilità per i comparti finanziari puri non assistiti da garanzia, Prudente e Crescita. La gestione del comparto Garanzia è di tipo tradizionale.

L'iscritto ha la facoltà di scegliere a quale comparto aderire tra i tre profili di investimento del MULTICOMPARTO proposti:

- a. COMPARTO GARANZIA
- b. COMPARTO PRUDENTE
- c. COMPARTO CRESCITA

Si riportano di seguito le schede sintetiche dei comparti:

COMPARTO: GARANZIA

Finalità: tale comparto offre la garanzia di restituzione del capitale alla data di scadenza della convenzione e nei casi seguenti:

1. esercizio del diritto alla pensione
2. decesso
3. richiesta di trasferimento a seguito della cessazione del rapporto di lavoro
4. invalidità che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo
5. cessazione dell'attività lavorativa che comporti inoccupazione per 48 mesi.

L'obiettivo della gestione finanziaria è la rivalutazione del capitale investito ad un rendimento superiore ai tassi di mercato monetario.

Orizzonte temporale consigliato: breve (da 1 a 3 anni)

Grado di rischio: molto basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; organismi di investimento collettivo del risparmio – OICR, ETF, SICAV armonizzati di diritto non italiano e altri fondi comuni rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/Cee; previsto il ricorso a derivati. La durata media finanziaria (duration modificata) del portafoglio è inferiore a cinque anni per la maggior parte degli investimenti obbligazionari.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* medio/alto (*rating* minimo A- di Standard & Poors). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono dell'area euro. Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: per gli attivi in divisa estera è lasciata alla discrezionalità del gestore la copertura del rischio di cambio che non potrà superare il 30% del totale.

Benchmark: 92 % JPMorgan EGBI 1-5 anni Investment grade + 5 % Morgan Stanley Capital International USA Net Return + 3% Morgan Stanley Capital International Europe Net dividend.

COMPARTO: PRUDENTE

Finalità: rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari e azionari europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari. Le obbligazioni sono di tipo governativo e in parte aziendali. L'indice di riferimento comprende le emissioni che rispettano criteri di investimento sostenibile positivi.

Orizzonte temporale consigliato: medio (da 3 a 10 anni)

Grado di rischio: basso

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 75% obbligazioni + 25% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 Moody's (riferimento a *rating* medio).

Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (51% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale con un rating elevato di sostenibilità. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore.

Benchmark: (30% ECPI EMU GOV BOND + 6.975% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 8.025% ECPI EMU GOV INFL + 20.025% GLOB DEV CORP EX FIN + 9.975% GLOB DEV CORP FIN + 25% GLOB DEV EQUITY)

COMPARTO: CRESCITA

Finalità: la gestione è volta realizzare una rivalutazione del capitale investito significativa che risponde ad un soggetto che ricerca rendimenti elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare di conseguire dei risultati anche negativi nel corso di periodi di investimento presi singolarmente.

Orizzonte temporale consigliato: lungo periodo (da 10 anni all'età pensionabile)

Grado di rischio: medio

Politica di investimento: prevede una composizione bilanciata tra titoli di debito e titoli di capitale: 50% obbligazioni + 50% azioni.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con *rating* non inferiori a BBB- di Standard & Poors o BBB- di Fitch oppure Baa3 Moody's (riferimento a rating medio). Le obbligazioni oggetto dell'investimento sono in parte rilevante governativi di Paesi dell'area EMU (51% circa). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono indirizzati a titoli del mercato globale. Non fanno parte dell'universo investibile i titoli con il più basso rating di sostenibilità individuato da una Società specializzata.

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE; gli investimenti azionari sono indirizzati a titoli del mercato globale che hanno correlazione non elevata con il mercato di riferimento.

Rischio cambio: solo per la parte azionaria esposizione al rischio cambio a discrezione del gestore.

Benchmark: (15,50% ECPI EMU GOV BOND + 4.50% ECPI GLOB DEV EX EMU GOV + 10% ECPI EMU GOV INFL + 13 % GLOB DEV CORP EX FIN + 7% GLOB DEV CORP FIN + 50% GLOB DEV EQUITY)

Erogazione delle prestazioni

L'erogazione delle prestazioni in forma di rendita è affidata alla compagnia UNIPOL SAI , con sede a Bologna, Via Stalingrado, 45. La Convenzione ha per oggetto l'assicurazione di rendita annua vitalizia immediata rivalutabile ed erogabile in via posticipata sulla testa degli aderenti al FONDO PENSIONE (di seguito indicati come "Assicurati") che avendo maturato i requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari previste dalla normativa tempo per tempo vigente, siano inseriti in assicurazione su indicazione del FONDO PENSIONE stesso.

Come indicato nella convenzione assicurativa (1 bis), Il FONDO PENSIONE può richiedere, in relazione al singolo Assicurato, che in luogo della rendita di cui al precedente comma 1, sia erogata una delle altre rendite di cui all'Art.1 delle Condizioni di Assicurazione, ivi richiamate quali opzioni B), C), D) ,E). (come riportato anche in Nota Informativa). Inoltre al medesimo Art.1 delle Condizioni di Assicurazione viene aggiunta la seguente ulteriore modalità alternativa di erogazione della rendita che il FONDO PENSIONE può richiedere:

Opzione F): rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 della presente Convenzione.

Pertanto, il FONDO PENSIONE potrà richiedere alternativamente in relazione a ciascun Assicurato, ai sensi dell'Art. 1 delle Condizioni di Assicurazione, come modificate dalla presente Convenzione, l'erogazione di una delle seguenti tipologie di rendite:

Opzione A "rendita vitalizia immediata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita;

Opzione B "rendita certa 5 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al quinto anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione C "rendita certa 10 anni": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita, ovvero fino al decimo anniversario della decorrenza della posizione individuale se si verifica il decesso dell'Assicurato prima di tale anniversario;

Opzione D "rendita reversibile" : rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, successivamente nella percentuale di reversibilità prestabilita a norma della Convenzione, finché la persona preventivamente designata nella scheda di polizza quale secondo Assicurato è in vita.

L'Assicurato ha facoltà di optare per una percentuale di reversibilità (70% / 100%). In ogni caso, con esclusivo riferimento alla presente opzione, la Società non erogherà prestazioni in forma di rendita che determinino un importo di rendita annua inferiore all'80% dell'assegno sociale di cui all'articolo 3, commi 6 e 7, della legge 8 agosto 1995, n. 335. Inoltre, la differenza di età tra la testa principale e la testa reversionaria non può superare i 35 anni. Inoltre il reversionario indicato dall'Assicurato deve aver compiuto, al tempo della designazione in scheda di polizza, il 35° anno di età.

Opzione E "rendita controassicurata": rendita annua erogabile finché l'Assicurato è in vita e, al suo decesso, il pagamento di un capitale pari alla differenza – se positiva – fra i seguenti due importi:

- il premio versato dal Contraente per la posizione individuale, moltiplicato per il rapporto fra la rata di rendita in vigore per l'anno in corso e quella iniziale;
- la rata di rendita in vigore moltiplicata per il numero delle rate già scadute.

Con le modalità e alle condizioni stabilite all'Allegato 3 della Convenzione, qualora l'Assicurato ne faccia richiesta per il tramite del FONDO PENSIONE, la prestazione sopra definita potrà essere erogata anche al verificarsi dell'evento Malattia Grave, fermo restando, come per il caso di decesso, la cessazione dell'erogazione delle rate di rendita successivamente alla liquidazione del capitale una tantum.

Opzione F "rendita LTC": rendita annua, erogabile finché l'Assicurato è in vita con raddoppio in caso di sopravvenuta perdita di autosufficienza, le cui condizioni sono riportate nell'Allegato 2 alla Convenzione già richiamata.

L'Assicurato, in relazione alle Opzioni B), C) ed E) in caso di decesso dell'assicurato, comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione, per il tramite del FONDO PENSIONE, i rispettivi aventi diritto da individuare tra gli eredi ovvero tra diversi soggetti, siano essi persone fisiche o giuridiche.

L'Assicurato, in relazione all'opzione D), comunica in via contestuale all'esercizio dell'opzione per il tramite del FONDO PENSIONE il nominativo del secondo assicurato da individuare tra gli eredi ovvero fra diversi soggetti, purché persone fisiche.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" Società Generale Securities Services Spa, con sede in Milano, Viale Bodio 29/B3. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2012 è stata fatta ispirandosi alla disciplina codicistica in tema di formazione del bilancio di esercizio e, in particolare, a quella contenuta negli articoli 2423 e seguenti del codice civile e ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i principi contabili ed i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2423 e seguenti del codice civile. Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti sono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora

incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine. Per quanto riguarda l'entità del fenomeno dei ritardati versamenti si rinvia alla relazione sulla gestione.

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

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

Gli OICR sono valutati al valore dell'ultimo NAV disponibile.

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in Conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello Stato patrimoniale alla voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta". Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

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

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta. A seguire sul tema è intervenuta la Covip con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 e circolare del 06 marzo 2015 n. 1389 nonché l'Agenzia delle entrate con Circolare del 13 febbraio 2015 n. 2/E. per stabilire che: "Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi, nonché delle quote riscontate dell'esercizio precedente.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile delle quote hanno perseguito il fine di evitare salti nel valore della quota. Si è pertanto tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento, ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 7.216 unità, per un totale di 43.178 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti	43.178	36.228
Aziende	7.216	5.455

FASE DI ACCUMULO

⇒ Lavoratori attivi: 43.178

FASE DI EROGAZIONE DIRETTA

⇒ Pensionati: 0

FASE DI EROGAZIONE TRAMITE IMPRESA DI ASSICURAZIONE

⇒ Pensionati: 3

Totale lavoratori attivi: 43.178

Totale pensionati: 3

Compensi spettanti i Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	72.925	45.700
Di cui:		
PRESIDENTE	11.775	8.700
VICE-PRESIDENTE	5.550	4.900
SINDACI	41.875	52.500

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

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

all'attività esercitata dal fondo. Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Numerosità media del personale impiegato

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

Descrizione	Media 2015	Media 2014
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	5
Totale	6	6

Per maggiore chiarezza si ritiene utile indicare i valori di riferimento di fine anno

Descrizione	A fine 2015	A fine 2014
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale	5	5
Totale	6	6

Va considerato tuttavia che due dipendenti hanno attualmente un contratto di lavoro part time.

Ulteriori informazioni:

Deroghe e principi particolari amministrativi

Le quote associative e le quote di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti e dalle aziende sono state in parte rinviate all'esercizio successivo sia allo scopo di sostenere l'attività di promozione e sviluppo del Fondo, sia per eventuali attività di implementazione amministrativa. Tali somme sono state quindi inserite in un conto specifico denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" potrebbe essere destinato a tale obiettivo. La discussione in atto è proseguita anche nel corso del 2016, ma tale obiettivo è stato temporaneamente accantonato a favore dell'avvio della pianificazione di attività di sviluppo delle adesioni.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Per comodità espositiva e di lettura si è provveduto ad accorpare il saldo aggregato di ciascuna parte comune dandone massima evidenza nel capitolo seguente: "informazioni sul riparto delle poste comuni".

Il bilancio viene redatto in unità di euro.

Conflitto di interesse

Per le posizioni in conflitto di interesse si rimanda alle specificazioni di dettaglio ai punti interni ai singoli comparti.

3.0 RENDICONTO COMPLESSIVO

3.0.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	652.009.916	644.460.514
20-a) Depositi bancari	15.841.149	7.525.504
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	312.711.584	319.325.630
20-d) Titoli di debito quotati	160.735.300	145.513.084
20-e) Titoli di capitale quotati	146.458.406	157.315.219
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.830.736	8.148.800
20-i) Opzioni acquistate	107.160	-
20-l) Ratei e risconti attivi	4.626.558	5.736.110
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.348.543	513.002
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.350.480	383.165
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	883	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	9.688.108	8.668.831
40-a) Cassa e depositi bancari	9.446.351	8.405.649
40-b) Immobilizzazioni immateriali	6.916	13.833
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.250	5.781
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	231.591	243.568
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	661.698.907	653.129.345

3.0.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	12.051.840	10.354.656
10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.051.840	10.354.656
20 Passivita' della gestione finanziaria	2.293.533	4.126.831
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.617.666	1.139.886
20-e) Debiti su operazioni forward / future	675.867	2.986.945
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	883	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.442.693	994.206
40-a) TFR	1.082	1.069
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	963.388	583.084
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	478.223	410.053
50 Debiti di imposta	4.201.767	7.250.536
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.990.716	22.726.229
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	641.708.191	630.403.116
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	30.088.453	31.683.456
Contributi da ricevere	-30.088.453	-31.683.456
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-140.573.568	-120.615.273
Controparte per valute da regolare	140.573.568	120.615.273

3.0.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-6.587.569	23.143.885
10-a) Contributi per le prestazioni	73.464.720	72.055.916
10-b) Anticipazioni	-12.209.353	-5.761.309
10-c) Trasferimenti e riscatti	-56.813.035	-38.968.246
10-d) Trasformazioni in rendita	-79.908	-30.005
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-10.949.737	-4.143.846
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-257	-9.802
10-i) Altre entrate previdenziali	1	1.177
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.751.646	65.649.113
30-a) Dividendi e interessi	15.532.386	16.837.021
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.219.260	48.812.092
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.564.224	-1.624.953
40-a) Societa' di gestione	-1.409.193	-1.481.819
40-b) Banca depositaria	-155.031	-143.134
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.187.422	64.024.160
60 Saldo della gestione amministrativa	-93.011	-72.661
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.720.353	1.526.681
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-263.304	-221.649
60-c) Spese generali ed amministrative	-590.500	-533.851
60-d) Spese per il personale	-441.178	-408.757
60-e) Ammortamenti	-9.447	-20.450
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-30.712	-4.582
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-478.223	-410.053
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.506.842	87.095.384
80 Imposta sostitutiva	-4.201.767	-7.250.536
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.305.075	79.844.848

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base delle quote associative e quote di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio, nonché delle quote riscontate.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote incassate	% di riparto
PRUDENTE	992.410	76,18%
GARANZIA	243.605	18,70%
CRESCITA	66.753	5,12%
Totale	1.302.768	100,00%

STATO PATRIMONIALE

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 9.688.108

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 9.446.351, è composta come da tabella seguente:

Conto	Saldo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	5.605.221
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	2.879.364
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	960.603
Denaro e altri valori in cassa	1.209
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-46
Totale	9.446.351

La voce b) Immobilizzazioni immateriali di € 6.916 è costituita dal valore delle spese su immobili di terzi al netto del fondo ammortamento.

La voce c) Immobilizzazioni materiali di € 3.250 è costituita dal valore delle attrezzature d'ufficio e arredamenti detenuti dal Fondo, al netto del fondo ammortamento.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 231.591, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	104.953
Crediti verso Gestori	30.259
Note di credito da ricevere	29.081
Risconti Attivi	18.039
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.201

Descrizione	Importo
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	14.889
Depositi cauzionali	12.000
Anticipo fatture proforma	3.376
Crediti verso aziende - Contribuzioni	1.131
Crediti vs Amministratori	369
Crediti verso Erario	282
Crediti verso INAIL	11
Totale	231.591

La voce "Altri crediti" si riferisce al conguaglio del prelievo percentuale del 0,05% sul patrimonio al 31.12.2015, che sarà incassato nei primi giorni del 2016.

I "depositi cauzionali" corrispondono a quanto dato a Monaco Bernardi Michela che ha concesso in affitto al Fondo i locali dell'attuale sede amministrativa; le "note di credito" si riferiscono all'IVA non dovuta erroneamente pagata per l'affitto, che dovrà essere recuperata, ed alla nota di credito da ricevere dal service amministrativo, conseguente ad una fattura comprendente IVA emessa nel corso del 2011; i "Risconti attivi" riguardano costi di competenza del prossimo esercizio per servizi già fatturati nel corso del 2015 e relativi prevalentemente alla polizza per responsabilità civile per gli Organi del Fondo, al canone di locazione corrisposto a Monaco Bernardi e alla fattura Mefop.

I crediti verso enti gestori, per la maggior parte, si riferiscono a liquidità da ricevere dai Gestori per i prelievi effettuati sul patrimonio a cadenza quadrimestrale.

I crediti verso aderenti per errata liquidazione si riferiscono a maggiori pagamenti di prestazioni erogate.

La voce "Anticipo fatture proforma" corrisponde alla fattura ricevuta da un componente del Collegio Sindacale e per la quale si attende relativa parcella.

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 1.442.693

La voce a) TFR è pari all'importo di € 1.082.

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 963.388, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	607.540
Altre passività gestione amministrativa	123.522
Fornitori	113.063
Personale conto ferie	32.789
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	16.049
Altri debiti	14.116
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	13.701
Debiti verso Amministratori	9.306
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.184
Debiti verso Fondi Pensione	8.689
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	8.202
Personale conto 14 ^{esima}	2.650
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.631
Personale conto nota spese	1.443
Erario addizionale regionale	557
Debiti verso Sindaci	540
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	339
Erario addizionale comunale	64

Descrizione	Importo
Debiti per Imposta Sostitutiva	3
Totale	963.388

I principali debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	546.687
Compenso sindaci	25.615
Debiti per commissioni di banca depositaria	16.429
Compenso ad attuari	6.844
Condominio	3.580
Totale	599.155

I debiti verso fornitori si riferiscono prevalentemente a:

Descrizione	Importo
Fatture Previnet S.p.A.	88.856
Fatture Società Generale Securities Services Spa	10.122
Fatture Factset Research System Inc.	5.185
	104.163

I debiti verso Erario per ritenute su redditi da lavoro dipendente, parasubordinato e autonomo, addizionali regionali e comunali e i debiti verso Enti Previdenziali sono stati regolarmente pagati nel mese di gennaio 2015 utilizzando l'apposito modello F24.

La voce c) "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" di € 478.223 rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

CONTO ECONOMICO

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ - 93.011

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi: la voce, di importo pari a € 1.720.353, è composta da:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Quote associative	882.760	892.441
Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio	410.053	152.261
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	317.935	400.611
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	63.770	49.890
Entrate servizi - spese su anticipazioni	35.780	20.730
Quote iscrizione	9.955	10.668
Trattenute per copertura oneri funzionamento	100	80
Totale	1.720.353	1.526.681

Le Quote associative si riferiscono al valore complessivo delle quote associative in forma fissa prelevate sulle posizioni degli iscritti pari a 25 euro annue e le Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio si riferiscono all'aliquota dello 0.05% da trattenere sul patrimonio di ciascun iscritto prevista a far data dall'esercizio 2013.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 263.304, rappresenta:

- Per € 220.580 il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2015 (€181.802 nel 2014)
- Per € 17.574 le spese sostenute per Servizi IT, come Sito Web, Mirror, Simulator (€ 17.539 nel 2014).
- Per € 25.150 le spese sostenute per il servizio di Contact Center nel 2015 (€ 22.308 nel 2014).

c) Spese generali ed amministrative: la voce, pari a € 590.500, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Compensi amministratori	72.925	45.699
Compensi Sindaci	61.209	62.593
Rimborso spese amministratori	19.879	18.814
Contributo INPS amministratori e sindaci	8.678	8.256
Rimborso spese sindaci	4.243	9.027
Rimborso spese delegati	352	2.091
Totale	167.286	146.480

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Spese per stampa ed invio certificati	35.287	24.279
Archiviazione elettronica	31.880	29.850
Controllo interno	21.350	10.370
Spese promozionali	14.657	14.970
Contratto fornitura servizi – MEFOP	12.461	12.427
Assicurazioni	11.981	12.000
Spese di assistenza e manutenzione	10.040	10.055
Spese telefoniche	7.706	7.440
Spese consulenza su salute e sicurezza sul lavoro	7.408	14.179
Totale	152.770	135.570

La voce Controllo Interno nel 2014 risulta più bassa in quanto il relativo corso è stato imputato a sopravvenienza passiva nell'esercizio 2015.

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Costi godimento beni terzi - Affitto	52.835	52.404
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	31.787	8.107
Spese hardware e software	16.986	20.690
Spese varie	16.808	10.062
Bolli e Postali	13.531	32.803
Corsi, incontri di formazione	7.091	9.147
Compensi ad attuari	6.845	-
Spese per illuminazione	5.505	5.167
Spese assembleari	5.325	8.224

Spese per gestione dei locali	4.440	6.817
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	4.346	4.347
Imposte e tasse diverse	3.777	3.832
Quota associazioni di categoria	3.500	5.771
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.558	1.051
Canone e spese gestione sito internet	1.515	3.290
Vidimazioni e certificazioni	985	84
Spese di rappresentanza	417	298
Spese per spedizioni e consegne	182	2.315
Spese legali e notarili	-	4.729
Totale	177.433	179.138

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 58.696, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 34.315, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

Le spese per consulenze finanziarie e il contributo annuale Covip, la cui somma ammonta ad € 93.011, non sono stati finanziati con l'utilizzo delle quote associative ed iscrizione versati dagli aderenti ma sono state fatte gravare direttamente sul patrimonio delle diverse linee di investimento. Entrambe le voci sono comunque ricomprese all'interno del saldo della gestione amministrativa in quanto nella rappresentazione ai fini del bilancio prevale la natura amministrativa del costo.

d) Spese per il personale: la voce pari a € 441.178 si compone dei seguenti costi:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Retribuzioni lorde	174.694	151.294
Retribuzioni Direttore	130.732	132.384
Contributi previdenziali dipendenti	47.869	41.137
Contributi INPS Direttore	34.980	35.813
T.F.R.	18.663	17.734
Mensa personale dipendente	16.012	14.739
Contributi fondi pensione	9.348	6.277
Contributi assistenziali dirigenti	4.924	5.376
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.633	2.126
INAIL	691	703
Rimborsi spese dipendenti	632	1.171
Arrotondamento attuale	44	42
Arrotondamento precedente	-44	-39
Totale	441.178	408.757

e) Ammortamenti: l'importo di € 9.447 si compone di:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2015
Amm.to Oneri pluriennali	6.916	6.917
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	2.083	3.794

Descrizione	Importo 2015	Importo 2015
Ammortamento Impianti	448	448
Amm.to Spese su Immobili di Terzi	-	8.912
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	-	379
Totale	9.447	20.450

L'importo di € 6.917 si riferisce a alla quota di ammortamento di oneri pluriennali sostenuti per le spese elettorali.

g) Oneri e proventi diversi: l'importo della voce, pari a € 30.712, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze passive	30.564	12.458
Oneri bancari	766	437
Altri costi e oneri	58	1.232
Arrotondamento Passivo Contributi	28	38
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	22	905
Arrotondamenti passivi	-	1
Sanzioni amministrative	-	1.080
Totale oneri	31.438	16.151
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	656	5
Sopravvenienze attive	28	7.360
Arrotondamento Attivo Contributi	18	38
Interessi attivi conto spese	17	2.468
Altri ricavi e proventi	7	51
Interessi attivi conto liquidazioni	0	1.642
Arrotondamenti attivi	0	5
Totale proventi	726	11.569
Saldo (Proventi - Oneri)	-30.712	-4.582

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di sindaci e controllo interno.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente all'imposta sostitutiva su rivalutazione del TFR.

La voce "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" si riferiscono alle somme riscosse dalle aziende in applicazione dell'art.8 comma 8 dello Statuto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi: l'ammontare della voce, pari a € - 478.223, è relativo ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi destinati a spese di impianto promozione e sviluppo del Fondo rinviati al successivo esercizio.

3.1 - RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	519.471.738	516.857.158
20-a) Depositi bancari	13.020.631	6.310.068
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	236.193.303	241.270.253
20-d) Titoli di debito quotati	137.394.354	124.967.400
20-e) Titoli di capitale quotati	125.798.733	138.586.979
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	107.160	-
20-l) Ratei e risconti attivi	3.933.920	4.891.761
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	848.921	480.511
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.174.716	350.186
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.442.497	6.722.621
40-a) Cassa e depositi bancari	7.254.236	6.517.711
40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.269	10.558
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.475	4.412
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	180.517	189.940
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	526.914.235	523.579.779

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.300.239	8.408.188
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.300.239	8.408.188
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.858.710	3.804.589
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.213.611	989.587
20-e) Debiti su operazioni forward / future	645.099	2.815.002
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	1.115.460	775.991
40-a) TFR	825	816
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	738.357	448.664
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	376.278	326.511
50 Debiti di imposta	3.489.286	6.311.429
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	15.763.695	19.300.197
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	511.150.540	504.279.582
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	22.920.487	24.182.184
Contributi da ricevere	-22.920.487	-24.182.184
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-133.427.762	-114.341.059
Controparte per valute da regolare	133.427.762	114.341.059

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-7.939.663	15.018.087
10-a) Contributi per le prestazioni	54.401.291	54.047.825
10-b) Anticipazioni	-10.011.670	-4.547.273
10-c) Trasferimenti e riscatti	-43.928.356	-31.201.676
10-d) Trasformazioni in rendita	-79.908	-30.005
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.320.827	-3.251.961
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-193	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.177
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	19.647.748	56.923.679
30-a) Dividendi e interessi	13.636.683	14.092.767
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.011.065	42.830.912
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-1.273.281	-1.305.287
40-a) Società di gestione	-1.149.537	-1.190.989
40-b) Banca depositaria	-123.744	-114.298
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.374.467	55.618.392
60 Saldo della gestione amministrativa	-74.560	-58.049
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.322.496	1.178.770
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-200.577	-169.173
60-c) Spese generali ed amministrative	-453.532	-410.049
60-d) Spese per il personale	-336.076	-311.981
60-e) Ammortamenti	-7.197	-15.608
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-23.396	-3.497
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-376.278	-326.511
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	10.360.244	70.578.430
80 Imposta sostitutiva	-3.489.286	-6.311.429
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.870.958	64.267.001

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	31.431.488,571		504.279.582
a) Quote emesse	3.260.142,310	54.401.291	
b) Quote annullate	-3.737.669,526	-62.340.954	
c) Variazione del valore quota		18.299.907	
d) Imposta sostitutiva		-3.489.286	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			6.870.958
Quote in essere alla fine dell'esercizio	30.953.961,355		511.150.540

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 16,044

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 16,513

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari a € -7.939.663, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 519.471.738

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- BNP Paribas;
- Anima SGR (ex Prima sgr , ex Gruppo Monte dei Paschi)
- Pimco Europe Ltd;
- NN Investment Partners B.V.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
BNP PARIBAS	194.513.177
ANIMA SGR	76.600.381
PIMCO EUROPE LTD	195.649.616
NN INVESTMENT PARTNERS B.V.	50.841.984
Totale risorse in gestione	517.605.158

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 519.471.738) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 1.858.710) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 31.640), al netto dei crediti previdenziali (€ 39.510).

a) Depositi bancari **€ 13.020.631**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 13.007.591 e, per € 13.040, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali **€ 236.193.303****d) Titoli di debito quotati** **€ 137.394.354****e) Titoli di capitale quotati** **€ 125.798.733**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.425.858	2,93
2	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.515.794	2,00
3	BUNDESobligation 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.348.925	1,96
4	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.578.850	1,82
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.595.742	1,44
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.717.330	1,27
7	INSTITUT CREDITO OFICIAL 10/04/2017 5	XS0294794705	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.728.190	1,09
8	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.571.704	1,06
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.307.568	1,01
10	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.024.258	0,95
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.868.758	0,92
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.614.983	0,88
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.254.060	0,81
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.161.912	0,79
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.707.142	0,70
16	COMMUNITY OF MADRID SPAI 21/05/2024 4,125	ES0000101602	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.650.064	0,69
17	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2046 2,5	DE0001102341	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.624.130	0,69
18	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.588.164	0,68
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.432.512	0,65
20	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.344.286	0,63
21	REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.209.220	0,61
22	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2016 1	DK0009506107	I.G - TDebito Q UE	2.985.333	0,57
23	VERIZON COMMUNICATIONS 15/09/2020 4,5	US92343VBQ68	I.G - TDebito Q OCSE	2.966.161	0,56
24	MICROSOFT CORP 01/05/2023 2,375	US594918AT18	I.G - TDebito Q OCSE	2.706.310	0,51
25	GENERAL ELEC CAP CORP 11/02/2021 5,3	US369622SM84	I.G - TDebito Q OCSE	2.695.001	0,51
26	REPUBLIKA SLOVENIJA 18/01/2021 4,375	SI0002103149	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.603.700	0,49
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.570.242	0,49
28	TSY INFL IX N/B 15/02/2042 ,75	US912810QV35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.467.551	0,47
29	CNP ASSURANCES 30/09/2041 VARIABLE	FR0011033851	I.G - TDebito Q UE	2.458.050	0,47
30	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.402.505	0,46
31	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.379.270	0,45
32	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	2.377.787	0,45
33	US TREASURY N/B 31/07/2019 ,875	US912828TH30	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.335.368	0,44
34	MORGAN STANLEY 21/09/2017 3,75	XS0832446230	I.G - TDebito Q OCSE	2.330.482	0,44
35	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2021 ,1	FR0011347046	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.311.077	0,44
36	JAPAN (20 YEAR ISSUE) 20/12/2022 1,4	JP1200601324	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.243.206	0,43
37	ALLERGAN PLC	IE00BY9D5467	I.G - TCapitale Q OCSE	2.127.824	0,40

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
38	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV 08/03/2024 3	XS0753143709	I.G - TDebito Q UE	2.073.150	0,39
39	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2,5	DK0009798803	I.G - TDebito Q UE	2.061.382	0,39
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.028.037	0,38
41	BELGIUM KINGDOM 22/06/2023 2,25	BE0000328378	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.019.690	0,38
42	ABBVIE INC 06/11/2017 1,75	US00287YAJ82	I.G - TDebito Q OCSE	2.017.647	0,38
43	EURO STABILITY MECHANISM 17/12/2018 ,05	EU000A1U9886	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.009.480	0,38
44	SP MANWEB PLC 20/09/2027 4,875	XS0828007277	I.G - TDebito Q UE	2.003.447	0,38
45	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 11/02/2023 3,5	US453140AB17	I.G - TDebito Q UE	1.980.445	0,38
46	REPUBLIC OF SLOVENIA 01/11/2016 4,7	XS0982712795	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.973.283	0,37
47	ABN AMRO BANK NV 27/04/2021 6,375	XS0619548216	I.G - TDebito Q UE	1.944.429	0,37
48	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2019 4,125	XS0982708926	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.938.128	0,37
49	GE CAPITAL INTL FUNDING 15/04/2016 ,964	US36164PFE51	I.G - TDebito Q UE	1.925.122	0,37
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2044 2,5	DE0001135481	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.872.300	0,36
51	Altri			309.310.533	58,70
	Totale			499.386.390	94,76

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	56.612.163	152.613.940	26.446.700	520.500	236.193.303
Titoli di Debito quotati	3.050.698	70.376.789	60.922.687	3.044.180	137.394.354
Titoli di Capitale quotati	1.928.233	34.533.087	86.999.855	2.337.558	125.798.733
Depositi bancari	13.007.591	-	-	-	13.007.591
Totale	74.598.685	257.523.816	174.369.242	5.902.238	512.393.981

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 13.040.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	194.054.509	46.147.690	24.194.696	11.807.387	276.204.282
USD	24.146.619	72.125.443	70.416.627	495.130	167.183.819
JPY	8.969.150	1.666.918	12.322.074	56.676	23.014.818
GBP	4.595.965	7.290.865	9.093.826	396.678	21.377.334
CHF	-	-	3.149.834	5.459	3.155.293
SEK	-	-	815.634	4.091	819.725
DKK	-	9.537.117	791.643	1.375	10.330.135
NOK	1.739.727	0	429.086	4.706	2.173.519
CAD	2.687.333	0	1.952.790	182.121	4.822.244
AUD	-	626.321	1.477.939	47.421	2.151.681
HKD	-	-	1.154.584	6.287	1.160.871
SGD	-	-	-	260	260
Totale	236.193.303	137.394.354	125.798.733	13.007.591	512.393.981

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
ITOCHU CORP	JP3143600009	30/12/2015	06/01/2016	16000	JPY	176.574
RAKUTEN INC	JP3967200001	30/12/2015	06/01/2016	18700	JPY	199.579
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	30/12/2015	06/01/2016	2000	JPY	101.179
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	29/12/2015	04/01/2016	850	USD	75.967
Totale						553.299

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JP3505000004	30/12/2015	06/01/2016	3000	JPY	-80.362
JAPAN AIRLINES CO LTD	JP3705200008	30/12/2015	06/01/2016	2500	JPY	-83.242
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	30/12/2015	06/01/2016	3100	JPY	-114.490
OBAYASHI CORP	JP3190000004	30/12/2015	06/01/2016	10000	JPY	-85.267
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	29/12/2015	04/01/2016	300	USD	-152.010
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	JP3165000005	30/12/2015	06/01/2016	2400	JPY	-73.646
SYMANTEC CORP	US8715031089	29/12/2015	04/01/2016	3400	USD	-66.859
TORAY INDUSTRIES INC	US8715031089	30/12/2015	06/01/2016	8000	JPY	-69.201
Totale						-725.077

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	860.000	1,48970	-577.297
CAD	CORTA	3.894.000	1,51160	-2.576.078
DKK	CORTA	125.037.868	7,46260	-16.755.269
DKK	LUNGA	54.748.261	7,46260	7.336.352
GBP	CORTA	14.167.523	0,73395	-19.303.118
GBP	LUNGA	5.566.898	0,73395	7.584.846
JPY	CORTA	1.957.600.000	131,07000	-14.935.531
JPY	LUNGA	587.300.000	131,07000	4.480.812
NOK	CORTA	32.650.000	9,60300	-3.399.979
NOK	LUNGA	16.325.000	9,60300	1.699.990
USD	CORTA	171.413.311	1,08870	-157.447.700
USD	LUNGA	65.828.474	1,08870	60.465.210
Totale				-133.427.762

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	6,496	7,386	9,432	4,543
Titoli di Debito quotati	2,613	4,848	6,825	0,827

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	14505	USD	1.057.998
AVIVA PLC	GB0002162385	23295	GBP	163.774

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
QUALCOMM INC	US7475251036	11203	USD	514.358
BLACKROCK INC	US09247X1019	1240	USD	387.843
AXA SA	FR0000120628	15003	EUR	378.526
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	17600	EUR	297.792
Totale				2.800.291

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-431.621.209	437.817.494	6.196.285	869.438.703
Titoli di Debito quotati	-89.731.316	77.057.320	-12.673.996	166.788.636
Titoli di Capitale quotati	-147.122.197	173.820.863	26.698.666	320.943.060
Totale	-668.474.722	688.695.677	20.220.955	1.357.170.399

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	869.438.703	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	166.788.636	-
Titoli di Capitale quotati	109.161	128.294	237.455	320.943.060	0,074
Totale	109.161	128.294	237.455	1.357.170.399	0,017

i) Opzioni acquistate

€ 107.160

La voce rappresenta l'importo delle opzioni su futures acquistate nel corso dell'esercizio.

l) Ratei e risconti attivi

€ 3.933.920

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 848.921

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 553.299, da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 117.629, per dividendi da incassare per € 138.483 e da crediti previdenziali per € 39.510 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento.

p) Margini e crediti forward

€ 2.174.716

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 7.442.497

a) Cassa e depositi bancari

€ 7.254.236

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 921, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a € 35 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria per un importo complessivo di € 7.253.350 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
-------------	-------

Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	4.402.995
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	2.118.597
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	731.758
Denaro e altri valori in cassa	921
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-35
Totale	7.254.236

b) Immobilizzazioni Immateriali **€ 5.269**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammmodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali **€ 2.475**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	10.558	4.412
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Riattribuzioni		
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-5.269	-1.928
Riattribuzioni	-20	-9
Rimanenze finali	5.269	2.475

I decrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative e di iscrizione confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, nonché delle quote riscontate nell'esercizio precedente.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 180.517**

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	79.950
Crediti verso Gestori	23.051
Note di credito da ricevere	22.153
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	17.201
Risconti Attivi	13.742
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	11.342
Depositi cauzionali	9.141
Anticipo fatture proforma	2.572
Crediti verso aziende - Contribuzioni	861
Crediti vs Amministratori	281
Crediti verso Erario	215
Crediti verso INAIL	8
Totale	180.517

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 9.300.239

a) Debiti della gestione previdenziale € 9.300.239

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	2.559.491
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	1.968.069
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.457.705
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.086.512
Erario ritenute su redditi da capitale	772.624
Contributi da riconciliare	744.175
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	294.693
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	135.336
Passività della gestione previdenziale	118.250
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	70.854
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	29.917
Contributi da identificare	26.728
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	19.836
Trasferimenti da ricevere - in entrata	11.342
Contributi da rimborsare	2.591
Ristoro posizioni da riconciliare	1.379
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	659
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	78
Totale	9.300.239

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 547.976.

I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2016.

20- Passività della gestione finanziaria € 1.858.710

d) Altre passività della gestione finanziaria € 1.213.611

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	193.285
Debiti per commissioni banca depositaria	31.640
Debiti per commissioni di overperformance	146.325
Debiti per operazioni da regolare	725.077
Debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare	117.284

Totale	1.213.611
---------------	------------------

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 645.099**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 1.115.460**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 825**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2015 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 738.357**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	462.806
Altre passività gestione amministrativa	98.572
Fornitori	86.128
Personale conto ferie	24.978
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	12.226
Altri debiti	10.753
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	10.437
Debiti verso Amministratori	7.089
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	6.996
Debiti verso Fondi Pensione	6.619
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	6.248
Personale conto 14 ^{esima}	2.019
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	1.242
Personale conto nota spese	1.099
Erario addizionale regionale	424
Debiti verso Sindaci	411
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	259
Erario addizionale comunale	49
Debiti per Imposta Sostitutiva	2
Totale	738.357

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 376.278**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" potrebbe essere destinato a tale obiettivo. La discussione in atto è proseguita anche nel corso del 2016, ma tale obiettivo è stato temporaneamente accantonato a favore dell'avvio della pianificazione di attività di sviluppo delle adesioni.

50 – Debiti di imposta **€ 3.489.286**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 3.489.286, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	514.639.826	SP 100+50
---	-------------	-----------

- Patrimonio al 31 dicembre 2014	504.279.582	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	10.360.244	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	7.939.663	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	11.426.870	
- Patrimonio aliquota agevolata	6.873.037	
- Redditi esenti	2.389.811	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	665.898	CE 60-a
Credito anno precedente	-	
Base imponibile aliquota normale 20%	13.150.783	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	6.873.037	
Debito di imposta	3.489.286	

Conti d'ordine**€ 22.920.487**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2015 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2016 per un importo pari ad € 10.591.494. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/15 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 12.260.427 e € 68.566, otteniamo il saldo totale di € 22.920.487.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte per valute da regolare**€ -113.427.762**

La voce comprende il valore, al 31/12/2015, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale **€ -7.939.663**
a) Contributi per le prestazioni **€ 54.401.291**

La voce è costituita da:

- € - 51.256.172 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
51.256.172	6.273.620	8.709.468	36.273.084

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 1.750.032
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 1.117.957
- ristori posizione per € 14.069
- TFR Progresso per € 263.061

b) Anticipazioni **€ - 10.011.670**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti **€ - 43.928.356**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuale - riscatto immediato	22.899.599
Trasferimento posizione individuale in uscita	14.642.813
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	4.575.193
Riscatto per conversione comparto	827.469
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	813.321
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	169.961
Totale	43.928.356

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

d) Trasformazioni in rendita **€ -79.908**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale **€ - 8.320.827**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

i) Altre uscite previdenziali **€ - 193**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 19.647.748**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	6.154.844	1.628.282
Titoli di Debito quotati	4.919.392	4.459.724
Titoli di Capitale quotati	2.559.385	14.490.997
Depositi bancari	3.062	-2.038.566
Opzioni acquistate	-	69
Commissioni di negoziazione	-	-237.455

Risultato della gestione cambi	-	-9.631.895
Altri costi	-	-148.527
Altri ricavi	-	132.460
Quote associative in cifra variabile	-	-254.212
Sopravvenienze passive - extragettito	-	-2.389.812
Totale	13.636.683	6.011.065

Gli "Altri costi si riferiscono a sopravvenienze passive, spese e commissioni bancarie.

40 - Oneri di gestione **€ - 1.273.281**
a) Società di gestione **€ - 1.149.537**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over performance
BNP PARIBAS – COMMISSIONI DI GESTIONE	193.650	101.541
ANIMA – COMMISSIONI DI GESTIONE	102.873	87.068
NN – COMMISSIONI DI GESTIONE	108.157	-28.291
PIMCO – COMMISSIONI DI GESTIONE	371.283	213.256
Totale	775.963	373.574

b) Banca depositaria **€ - 123.744**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 74.560**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.322.496**

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	659.794
Entrate copertura oneri amministrativi riscattate nuovo esercizio	326.511
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	254.212
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	48.578
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	27.256
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	6.105
Trattenute per copertura oneri funzionamento da switch	40
Totale	1.322.496

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 200.577**

La voce, dell'importo di € 200.577, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2015.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 453.532**

La voce è composta dai seguenti costi:

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

2. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi amministratori	55.552

Descrizione	Importo
Compensi Sindaci	46.627
Rimborso spese amministratori	15.143
Contributo INPS collaboratori esterni	6.611
Rimborso spese sindaci	3.232
Rimborso spese delegati	268
Totale	127.433

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	26881
Archiviazione elettronica	24.285
Controllo interno	16264
Spese promozionali	11165
Contratto fornitura servizi – MEFOP	9.492
Assicurazioni	9127
Spese di assistenza e manutenzione	7648
Spese telefoniche	5870
Spese consulenza	5.643
Totale	116.375

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	40.248
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	24214
Spese hardware e software	12940
Spese varie	12.804
Bolli e Postali	10308
Corsi, incontri di formazione	5402
Compensi ad attuari	5214
Spese per illuminazione	4194
Spese assembleari	4056
Spese per gestione dei locali	3382
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	3.310
Imposte e tasse diverse	2877
Quota associazioni di categoria	2666
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1187
Canone e spese gestione sito internet	1154
Vidimazioni e certificazioni	751
Spese di rappresentanza	318
Spese per spedizioni e consegne	139
Totale	135.164

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 47.119, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 27.441, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale**€ - 336.076**

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	133.077
Retribuzioni Direttore	99.587
Contributi previdenziali dipendenti	36.465
Contributi INPS Direttore	26.647
T.F.R.	14.217
Mensa personale dipendente	12.197
Contributi fondi pensione	7.121
Contributi assistenziali dirigenti	3.751
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.006
INAIL	527
Rimborsi spese dipendenti	481
Arrotondamento attuale	34
Arrotondamento precedente	-34
Totale	336.076

e) Ammortamenti**€ - 7.197**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento Oneri pluriennali	5.269
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.587
Ammortamento Impianti	341
Totale	7.197

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ - 23.396**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	23.283
Oneri bancari	584
Altri costi e oneri	44
Arrotondamento Passivo Contributi	22
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	17
Totale oneri	23.950
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	499
Sopravvenienze attive	22
Arrotondamento Attivo Contributi	14
Interessi attivi conto spese	13
Altri ricavi e proventi	6
Totale proventi	554
Saldo (Proventi - Oneri)	- 23.396

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di sindaci e controllo interno.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente all'imposta sostitutiva su rivalutazione del TFR.

La voce "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" si riferiscono alle somme riscosse dalle aziende in applicazione dell'art.8 comma 8 dello Statuto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 376.278**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 3.489.286**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 3.489.286. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.2 - RENDICONTO COMPARTO GARANZIA

3.2.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	91.852.902	91.368.524
20-a) Depositi bancari	2.395.916	671.181
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	64.610.676	66.095.753
20-d) Titoli di debito quotati	16.480.080	15.807.074
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.830.736	8.148.800
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	502.375	644.241
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	33.119	1.475
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	883	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.619.423	1.600.346
40-a) Cassa e depositi bancari	1.577.433	1.554.058
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.293	2.602
40-c) Immobilizzazioni materiali	608	1.087
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	40.089	42.599
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	93.473.208	92.968.870

3.2.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.138.171	1.605.911
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.138.171	1.605.911
20 Passivita' della gestione finanziaria	44.576	44.032
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	44.576	44.032
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	883	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	250.113	166.677
40-a) TFR	202	201
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	174.703	105.371
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	75.208	61.105
50 Debiti di imposta	236.468	450.300
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.670.211	2.266.920
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	90.802.997	90.701.950
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	5.626.255	5.958.584
Contributi da ricevere	-5.626.255	-5.958.584
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.2.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-1.167.587	5.376.858
10-a) Contributi per le prestazioni	13.142.199	13.075.075
10-b) Anticipazioni	-1.702.370	-976.295
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.029.469	-5.820.235
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.577.901	-891.885
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-47	-9.802
10-i) Altre entrate previdenziali	1	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.695.607	4.277.519
30-a) Dividendi e interessi	972.169	1.844.533
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	723.438	2.432.986
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-177.235	-169.348
40-a) Società di gestione	-155.475	-148.547
40-b) Banca depositaria	-21.760	-20.801
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.518.372	4.108.171
60 Saldo della gestione amministrativa	-13.270	-10.737
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	307.474	271.105
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-49.235	-41.684
60-c) Spese generali ed amministrative	-106.296	-97.471
60-d) Spese per il personale	-82.496	-76.874
60-e) Ammortamenti	-1.766	-3.846
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-5.743	-862
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-75.208	-61.105
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	337.515	9.474.292
80 Imposta sostitutiva	-236.468	-450.300
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	101.047	9.023.992

3.2.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.319.983,595		90.701.950
a) Quote emesse	1.045.168,827	13.142.200	
b) Quote annullate	-1.137.827,156	-14.309.787	
c) Variazione del valore quota		1.505.102	
d) Imposta sostitutiva		-236.468	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			101.047
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.227.325,266		90.802.997

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 12,391

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 12,564

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -1.167.587, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 91.852.902

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alla società:

- UNIPOL S.P.A.;

tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
UNIPOL S.P.A.	91.782.183
Totale risorse in gestione	91.782.183

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 91.852.902) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 44.576) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 5.617) e dei crediti previdenziali (€ 31.760).

a) Depositi bancari

€ 2.395.916

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 2.395.916.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 64.610.676

d) Titoli di debito quotati

€ 16.480.080

h) Quote di O.I.C.R.**€ 7.830.736**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2020 0	FR0012557957	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.189.879	9,83
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.656.353	7,12
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.013.423	6,43
4	EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.521.725	5,91
5	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.611.391	4,93
6	ISHARES MSCI USA UCITS ETF	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	4.377.626	4,68
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.889.770	4,16
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.483.714	3,73
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.151.820	3,37
10	JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	I.G - OICVM UE	2.986.053	3,19
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2021 3,25	NL0009712470	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.464.875	2,64
12	CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.232.340	2,39
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.062.574	2,21
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.038.300	2,18
15	CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.000.864	2,14
16	BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.882.000	2,01
17	AGENCE FRANCAISE DEVELOP 19/09/2018 FLOATING	XS0972920788	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.804.860	1,93
18	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.552.500	1,66
19	SWEDISH EXPORT CREDIT 12/08/2016 FLOATING	XS1094803399	I.G - TDebito Q UE	1.500.720	1,61
20	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.477.596	1,58
21	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.372.280	1,47
22	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5	AT0000A001X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.191.900	1,28
23	SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.029.710	1,1
24	DNB BANK ASA 27/01/2016 FLOATING	XS0475005830	I.G - TDebito Q OCSE	1.001.830	1,07
25	ABBEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	999.500	1,07
26	SKANDINAVISKA ENSKILDA 15/09/2020 FLOATING	XS1291152624	I.G - TDebito Q UE	997.730	1,07
27	GOLDMAN SACHS GROUP INC 29/05/2020 FLOATING	XS1240146891	I.G - TDebito Q OCSE	995.810	1,07
28	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	982.800	1,05
29	RABOBANK 29/05/2020 FLOATING	XS1239520494	I.G - TDebito Q UE	925.118	0,99
30	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	898.839	0,96
31	AUST & NZ BANKING GROUP 28/10/2019 FLOATING	XS1130526780	I.G - TDebito Q OCSE	896.904	0,96
32	WELLS FARGO & COMPANY 02/06/2020 FLOATING	XS1240966348	I.G - TDebito Q OCSE	895.194	0,96
33	CAISSE CENT CREDIT IMMOB 22/04/2019 1,125	XS1057307487	I.G - TDebito Q UE	828.720	0,89
34	MCDONALDS CORP 26/08/2019 FLOATING	XS1237187718	I.G - TDebito Q OCSE	796.048	0,85
35	DNB BANK ASA 13/01/2020 FLOATING	XS1165750198	I.G - TDebito Q OCSE	795.312	0,85
36	SAP SE 01/04/2020 FLOATING	DE000A14KJE8	I.G - TDebito Q UE	750.803	0,8
37	BANK OF AMERICA CORP 14/09/2020 FLOATING	XS1290851184	I.G - TDebito Q OCSE	701.575	0,75
38	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	701.498	0,75
39	CREDIT AGRICOLE LONDON 28/01/2016 FLOATING	XS1023317966	I.G - TDebito Q UE	700.182	0,75
40	ROYAL BANK OF CANADA 06/08/2020 FLOATING	XS1272154565	I.G - TDebito Q OCSE	697.088	0,75
41	MORGAN STANLEY 16/01/2017 FLOATING	XS0282583722	I.G - TDebito Q OCSE	601.266	0,64
42	ISHARES MSCI EUROPE UCITS E	IE00B1YZSC51	I.G - OICVM UE	467.058	0,5
43	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	398.448	0,43
44	GENERAL ELECTRIC CO 28/05/2020 FLOATING	XS1238900515	I.G - TDebito Q OCSE	397.496	0,43
	Totale			88.921.492	95,14

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.859.848	38.750.828	-	64.610.676
Titoli di Debito quotati	-	7.601.611	8.878.469	16.480.080
Quote di OICR	-	7.830.736	-	7.830.736
Depositi bancari	2.395.916	-	-	2.395.916
Totale	28.255.764	54.183.175	8.878.469	91.317.408

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	64.610.676	16.480.080	7.830.736	2.395.916	91.317.408
Totale	64.610.676	16.480.080	7.830.736	2.395.916	91.317.408

Operazioni stipulate ma non regolate

Non ci sono operazioni stipulate ma non ancora regolate alla data del presente bilancio.

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 operazioni di copertura del rischio di cambio.

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	3,130	2,900	-
Titoli di Debito quotati	0,000	0,801	0,500

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	700000	EUR	701.498
JPM INV-JPM EUROPE SEL EQ-X	LU0085149507	16415	EUR	2.986.053
Totale				3.687.551

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-82.775.912	83.699.516	923.604	166.475.428
Titoli di Debito quotati	-18.964.138	17.483.436	-1.480.702	36.447.574
Quote di OICR	-685.626	1.985.279	1.299.653	2.670.905
Totale	-102.425.676	103.168.231	742.555	205.593.907

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi**€ 502.375**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 33.119**

La voce è costituita da crediti per commissioni di retrocessione per € 1.359 riconosciute al Fondo Pensione a seguito dell'utilizzo del Fondo chiuso azionario le cui commissioni vanno detratte dall'onere previsto in convenzione e a crediti previdenziali per € 31.760 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento. .

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali**€ 883**

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

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 1.619.423****a) Cassa e depositi bancari****€ 1.577.433**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari € 226, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a € 9 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 1.577.216 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	898.977
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	498.615
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	179.624
Denaro e altri valori in cassa	226
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-9
Totale	1.577.433

b) Immobilizzazioni Immateriali**€ 1.293**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali**€ 608**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	2.602	1.087
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Riattribuzioni	-	-
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-1.293	-473
Riattribuzioni	-16	-6
Rimanenze finali	1.293	608

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 40.089

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	19.625
Crediti verso Gestori	5.658
Note di credito da ricevere	5.438
Risconti Attivi	3.373
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	2.784
Depositi cauzionali	2.244
Anticipo fatture proforma	631
Crediti verso aziende - Contribuzioni	212
Crediti vs Amministratori	69
Crediti verso Erario	53
Crediti verso INAIL	2
Totale	40.089

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 2.138.171

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 2.138.171

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	567.880
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	451.399
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	327.851
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	239.446
Erario ritenute su redditi da capitale	189.655
Contributi da riconciliare	182.671
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	57.835
Passività della gestione previdenziale	39.794
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	34.575
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	18.725
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	17.392
Contributi da identificare	6.561
Trasferimenti da ricevere - in entrata	2.784
Contributi da rimborsare	636
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	447
Ristoro posizioni da riconciliare	339
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	162
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	19
Totale	2.138.171

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 134.511.

I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2015.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 44.576**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 44.576**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	22.917
Debiti per commissioni di gestione	16.042
Debiti per commissioni Banca Depositaria	5.617
Totale	44.576

30 – Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 883**

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

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 250.113**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 202**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2015 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 174.703**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	113.604
Fornitori	21.142
Altre passività gestione amministrativa	17.656
Personale conto ferie	6.131
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	3.001
Altri debiti	2.640
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	2.562
Debiti verso Amministratori	1.740
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	1.717
Debiti verso Fondi Pensione	1.625
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.534
Personale conto 14 ^{esima}	495
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	305
Personale conto nota spese	270

Descrizione	Importo
Erario addizionale regionale	104
Debiti verso Sindaci	101
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	63
Erario addizionale comunale	12
Debiti per Imposta Sostitutiva	1
Totale	174.703

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 75.208**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" potrebbe essere destinato a tale obiettivo. La discussione in atto è proseguita anche nel corso del 2016, ma tale obiettivo è stato temporaneamente accantonato a favore dell'avvio della pianificazione di attività di sviluppo delle adesioni.

50- Debiti di imposta **€ 236.468**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 236.468, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	91.039.464	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	90.701.950	SP 100
Variatione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	337.514	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	1.167.587	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	775.941	
- Patrimonio aliquota agevolata	729.160	
- Redditi esenti	133.172	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	182.500	CE 60-a
Credito anno precedente	-	
Base imponibile aliquota normale 20%	726.614	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	729.160	
Debito di imposta	236.468	

Conti d'ordine **€ 5.626.255**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2015 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2016 per un importo pari a € 2.599.877. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/14 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 3.009.547 e € 16.831, otteniamo il saldo totale di € 5.626.255.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione) che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € -1.167.587**a) Contributi per le prestazioni** € 113.142.199

La voce è costituita da:

- € 11.782.633 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
11.782.633	1.268.765	1.635.525	8.878.343

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per 1.103.248
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 128.529
- ristori posizione per € 1.088
- t.f.r. pregresso per € 126.701

b) Anticipazioni € - 1.702.370

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti € - 10.029.469

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuale - riscatto immediato	4.354.042
Trasferimento posizione individuale in uscita	3.422.601
Riscatto per conversione comparto	1.366.323
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	756.935
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	86.510
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	43.058
Totale	10.029.469

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale € - 2.577.901

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali € - 47

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

i) Altre entrate previdenziali € - 1

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.695.607

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	840.675	-25.507
Titoli di Debito quotati	122.285	-71.587
Quote di OICR	9.204	981.589
Depositi bancari	5	0
Commissioni di retrocessione	-	17.395

Altri costi	-	-26
Sopravvenienze passive – extragettito	-	-133.172
Quote associative in cifra variabile	-	-45.254
Totale	972.169	723.438

Gli "Altri costi" si riferiscono a spese e commissioni bancarie per € 83.

40 - Oneri di gestione **€ - 177.235**

a) Società di gestione **€ - 155.475**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione
UNIPOL – COMMISSIONI DI GESTIONE	64.019
UNIPOL – COMMISSIONI DI GARANZIA	91.456
Totale	155.475

b) Banca depositaria **€ - 21.760**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 13.270**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 307.474**

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	179.831
Entrate per copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	61.105
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	45.254
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	11.924
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	6.691
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	2.669
Totale	307.474

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 49.235**

La voce, dell'importo di € 49.235, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2014.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 106.296**

Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi amministratori	13.637
Compensi Sindaci	11.446
Rimborso spese amministratori	3.717
Contributo INPS collaboratori esterni	1.623
Rimborso spese sindaci	794
Rimborso spese delegati	66
Totale	31.283

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	6.598
Archiviazione elettronica	5.961
Controllo interno	3.992
Spese promozionali	2.741
Contratto fornitura servizi – MEFOP	2.330
Assicurazioni	2.240
Spese di assistenza e manutenzione	1.877
Spese telefoniche	1.441
Spese consulenza	1.385
Totale	28.565

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	9.880
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	5.944
Spese hardware e software	3.176
Spese varie	3.143
Bolli e Postali	2.530
Corsi, incontri di formazione	1.326
Compensi ad attuari	1.280
Spese per illuminazione	1.029
Spese assembleari	996
Spese per gestione dei locali	830
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	813
Imposte e tasse diverse	706
Quota associazioni di categoria	655
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	291
Canone e spese gestione sito internet	283
Vidimazioni e certificazioni	184
Spese di rappresentanza	78
Spese per spedizioni e consegne	34
Totale	33.178

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 8.324, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 4.946, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 82.496

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	32.666
Retribuzioni Direttore	24.446
Contributi previdenziali dipendenti	8.951
Contributi INPS Direttore	6.541
T.F.R.	3.490
Mensa personale dipendente	2.994

Descrizione	Importo
Contributi fondi pensione	1.748
Contributi assistenziali dirigenti	921
Rimborsi spese trasferte Direttore	492
INAIL	129
Rimborsi spese dipendenti	118
Arrotondamento attuale	8
Arrotondamento precedente	-8
Totale	82.496

e) Ammortamenti**€ - 1.766**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento Oneri pluriennali	1.293
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	389
Ammortamento Impianti	84
Totale	1.766

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi**€ - 5.743**

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	5.715
Oneri bancari	143
Altri costi e oneri	11
Arrotondamento Passivo Contributi	5
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	4
Totale oneri	5.878
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	123
Sopravvenienze attive	5
Arrotondamento Attivo Contributi	3
Interessi attivi conto spese	3
Altri ricavi e proventi	1
Totale proventi	135
Saldo (Proventi - Oneri)	- 5.743

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di sindaci e controllo interno.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente all'imposta sostitutiva su rivalutazione del TFR.

La voce "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" si riferiscono alle somme riscosse dalle aziende in applicazione dell'art.8 comma 8 dello Statuto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ - 75.208**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva

€ - 236.468

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 236.468. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta".

3.3 - RENDICONTO COMPARTO CRESCITA

3.3.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	40.685.276	36.234.832
20-a) Depositi bancari	424.602	544.255
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.907.605	11.959.624
20-d) Titoli di debito quotati	6.860.866	4.738.610
20-e) Titoli di capitale quotati	20.659.673	18.728.240
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	190.263	200.108
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	466.503	31.016
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	175.764	32.979
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	626.188	345.864
40-a) Cassa e depositi bancari	614.682	333.880
40-b) Immobilizzazioni immateriali	354	673
40-c) Immobilizzazioni materiali	167	282
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	10.985	11.029
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	41.311.464	36.580.696

3.3.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	613.430	340.557
10-a) Debiti della gestione previdenziale	613.430	340.557
20 Passivita' della gestione finanziaria	390.247	278.210
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	359.479	106.267
20-e) Debiti su operazioni forward / future	30.768	171.943
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	77.120	51.538
40-a) TFR	55	52
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	50.328	29.049
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	26.737	22.437
50 Debiti di imposta	476.013	488.807
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.556.810	1.159.112
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	39.754.654	35.421.584
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.541.711	1.542.688
Contributi da ricevere	-1.541.711	-1.542.688
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-7.145.806	-6.274.214
Controparte per valute da regolare	7.145.806	6.274.214

3.3.2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	2.519.681	2.748.940
10-a) Contributi per le prestazioni	5.921.230	4.933.016
10-b) Anticipazioni	-495.313	-237.741
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.855.210	-1.946.335
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-51.009	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-17	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.408.291	4.447.915
30-a) Dividendi e interessi	923.534	899.721
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.484.757	3.548.194
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-113.708	-150.318
40-a) Società di gestione	-104.181	-142.283
40-b) Banca depositaria	-9.527	-8.035
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.294.583	4.297.597
60 Saldo della gestione amministrativa	-5.181	-3.875
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	90.383	76.806
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-13.492	-10.792
60-c) Spese generali ed amministrative	-30.672	-26.331
60-d) Spese per il personale	-22.606	-19.902
60-e) Ammortamenti	-484	-996
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.573	-223
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-26.737	-22.437
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.809.083	7.042.662
80 Imposta sostitutiva	-476.013	-488.807
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.333.070	6.553.855

3.3.3 Nota Integrativa

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.355.838,76		35.421.584
a) Quote emesse	373.521,511	5.921.230	
b) Quote annullate	-213.097,73	-3.401.549	
c) Variazione del valore quota		2.289.402	
d) Imposta sostitutiva		-476.013	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			4.333.070
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.516.262,541		39.754.654

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è pari a € 15,036

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è pari a € 15,799

Nella tabella è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 2.519.681, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al lordo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio indicata al punto d).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione

€ 40.685.276

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società:

- Anima SGR;
- Pimco Europe Ltd.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ANIMA SGR	19.198.145
PIMCO EUROPE LTD	21.012.859
BNP PARIBAS	-
Totale risorse in gestione	40.211.004

L'ammontare delle risorse gestite da Bnp Paribas, pari a € 62, rappresenta gli interessi passivi che non sono ancora stati rimborsati dal gestore.

L'importo a disposizione dei gestori è diverso dalla differenza tra le voci 20) Investimenti in gestione (€ 40.685.276) e 20) Passività della gestione finanziaria (€ 390.247) in quanto è indicato al netto delle commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori (€ 2.741), al netto dei crediti previdenziali (€ 86.766)

a) Depositi bancari**€ 424.602**

La voce è composta da depositi di conto corrente presso la Banca Depositaria dell'importo complessivo di € 424.049 e, per € 553, dagli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno ma non ancora rilevati nei rispettivi conti correnti.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 11.907.605****d) Titoli di debito quotati****€ 6.860.866****e) Titoli di capitale quotati****€ 20.659.673**

Di seguito si riportano i dettagli degli investimenti in gestione.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi cinquanta titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.225.896	2,97
2	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.059.716	2,57
3	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	907.470	2,2
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	831.251	2,01
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	616.452	1,49
6	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	602.213	1,46
7	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	534.883	1,29
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2020 ,65	IT0005142143	I.G - TStato Org.Int Q IT	500.714	1,21
9	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	464.986	1,13
10	TSY INFL IX N/B 15/01/2025 ,25	US912828H458	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	440.606	1,07
11	ELECTRICITE DE FRANCE PERPETUAL VARIABLE (29/01/2013)	USF2893TAF33	I.G - TDebito Q UE	417.781	1,01
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	415.047	1
13	AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	407.881	0,99
14	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	383.924	0,93
15	KFW 20/06/2037 2,6	US500769CG75	I.G - TDebito Q UE	329.268	0,8
16	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2018 ,25	FR0011237643	I.G - TStato Org.Int Q UE	321.881	0,78
17	AT&T INC	US00206R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	307.721	0,74
18	PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	I.G - TCapitale Q OCSE	302.264	0,73
19	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2055 4	FR0010171975	I.G - TStato Org.Int Q UE	299.700	0,73
20	REPUBLIC OF SLOVENIA 18/02/2019 4,125	XS0982708926	I.G - TStato Org.Int Q UE	290.719	0,7
21	INSTITUT CREDITO OFICIAL 10/04/2017 5	XS0294794705	I.G - TStato Org.Int Q UE	286.409	0,69
22	INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	273.208	0,66
23	VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	I.G - TCapitale Q OCSE	270.901	0,66
24	MERCK & CO. INC.	US58933Y1055	I.G - TCapitale Q OCSE	268.782	0,65
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	265.135	0,64
26	COCA-COLA CO/THE	US1912161007	I.G - TCapitale Q OCSE	262.290	0,63
27	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	253.647	0,61
28	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	252.879	0,61
29	REPUBLIKA SLOVENIJA 26/01/2020 4,125	SI0002103057	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.153	0,61
30	CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	250.798	0,61
31	COMMUNITY OF MADRID SPAI 21/05/2024 4,125	ES0000101602	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.488	0,57
32	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	I.G - TCapitale Q OCSE	229.426	0,56
33	GENERAL ELEC CAP CORP 11/02/2021 5,3	US369622SM84	I.G - TDebito Q OCSE	228.039	0,55
34	VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	221.103	0,54
35	PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	220.729	0,53
36	MCDONALDS CORP	US5801351017	I.G - TCapitale Q OCSE	218.549	0,53
37	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	218.117	0,53
38	FRANCE (GOVT OF) 01/03/2025 ,1	FR0012558310	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.417	0,5
39	REPUBLIC OF SLOVENIA 26/10/2022 5,5	XS0847086237	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.215	0,5
40	NYKREDIT REALKREDIT AS 01/10/2047 2,5	DK0009798803	I.G - TDebito Q UE	203.593	0,49
41	ARCHER-DANIELS-MIDLAND C 24/06/2019 FLOATING	XS1249494086	I.G - TDebito Q OCSE	200.022	0,48

42	ALTRIA GROUP INC	US02209S1033	I.G - TCapitale Q OCSE	188.098	0,46
43	ALLERGAN PLC	IE00BY9D5467	I.G - TCapitale Q OCSE	186.576	0,45
44	SBERBANK (SB CAP SA) 07/02/2017 4,95 (07/02/2012)	US78406JAA25	I.G - TDebito Q UE	185.658	0,45
45	MEDTRONIC PLC	IE00BTN1Y115	I.G - TCapitale Q UE	185.111	0,45
46	AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	184.293	0,45
47	COMCAST CORP-CLASS A	US20030N1019	I.G - TCapitale Q OCSE	183.072	0,44
48	ACE INA HOLDINGS 15/03/2025 3,15	US00440EAS63	I.G - TDebito Q OCSE	182.113	0,44
49	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 11/02/2023 3,5	US453140AB17	I.G - TDebito Q UE	180.040	0,44
50	IMPERIAL TOBACCO FINANCE 11/02/2023 3,5 (11/02/2013)	USG4721VBL74	I.G - TDebito Q UE	179.967	0,44
51	Altri			22.090.943	53,47
	Totale			39.428.144	95,45

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	3.040.696	8.101.110	765.799	-	11.907.605
Titoli di Debito quotati	-	3.528.841	3.078.559	253.466	6.860.866
Titoli di Capitale quotati	524.506	4.634.301	15.177.137	323.729	20.659.673
Depositi bancari	424.049	-	-	-	424.049
Totale	3.989.251	16.264.252	19.021.495	577.195	39.852.193

L'importo dei depositi bancari non contiene gli interessi maturati e non liquidati alla data del 31/12 per € 553.

Composizione per valuta degli investimenti

Si riporta nella tabella la composizione degli investimenti per valuta.

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	10.359.461	1.386.450	3.654.849	128.427	15.529.187
USD	1.393.127	3.586.909	12.377.749	104.273	17.462.058
JPY	0	329.268	2.100.485	6.260	2.436.013
GBP	0	747.195	1.001.831	111.474	1.860.500
CHF	0	0	593.763	984	594.747
SEK	0	0	102.260	939	103.199
DKK	0	811.044	214.756	3.094	1.028.894
NOK	23.821	0	51.453	907	76.181
CAD	131.196	0	256.392	60.939	448.527
AUD	0	0	306.135	6.752	312.887
Totale	11.907.605	6.860.866	20.659.673	424.049	39.852.193

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

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

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
BUONI ORDINARI DEL TES 14/12/2016 ZERO COUPON	IT0005154775	31/12/2015	04/01/2016	100000	EUR	100.038
ITOCHU CORP	JP3143600009	30/12/2015	06/01/2016	4500	JPY	49.661
RAKUTEN INC	JP3967200001	30/12/2015	06/01/2016	5000	JPY	53.363
SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD	JP3371200001	30/12/2015	06/01/2016	500	JPY	25.295
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	29/12/2015	04/01/2016	220	USD	19.662
Totale						248.019

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	JP3505000004	30/12/2015	06/01/2016	1000	JPY	-26.787
JAPAN AIRLINES CO LTD	JP3705200008	30/12/2015	06/01/2016	700	JPY	-23.308
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	30/12/2015	06/01/2016	900	JPY	-33.239
OBAYASHI CORP	JP3190000004	30/12/2015	06/01/2016	3000	JPY	-25.580
REGENERON PHARMACEUTICALS	US75886F1075	29/12/2015	04/01/2016	80	USD	-40.536
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	JP3165000005	30/12/2015	06/01/2016	700	JPY	-21.480
SYMANTEC CORP	US8715031089	29/12/2015	04/01/2016	1100	USD	-21.631
TORAY INDUSTRIES INC	JP3621000003	30/12/2015	06/01/2016	2000	JPY	-17.300
Totale						-209.861

Posizioni detenute in contratti derivati

Non ci sono in essere al 31 dicembre 2015 operazioni in derivati.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	LUNGA	5.610.313	1,08870	5.153.222
CAD	CORTA	197.000	1,51160	-130.325
DKK	CORTA	11.726.531	7,46260	-1.571.373
DKK	LUNGA	5.662.812	7,46260	758.826
GBP	CORTA	1.116.864	0,73395	-1.521.717
GBP	LUNGA	572.380	0,73395	779.862
JPY	CORTA	114.446.000	131,07000	-873.167
JPY	LUNGA	62.223.001	131,07000	474.731
NOK	CORTA	215.000	9,60300	-22.389
USD	CORTA	11.097.636	1,08870	-10.193.476
Totale				-7.145.806

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	5,694	6,239	11,976	-
Titoli di Debito quotati	-	7,103	7,440	1,225

Posizioni in conflitto di interessi

Si segnalano le seguenti posizioni in titoli:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
AXA SA	FR0000120628	4117	EUR	103.872
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	4800	EUR	81.216
QUALCOMM INC	US7475251036	3066	USD	140.768
AVIVA PLC	GB0002162385	6167	GBP	43.357
BLACKROCK INC	US09247X1019	340	USD	106.344
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	4144	USD	302.264
Totale				777.821

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-31.562.356	31.734.300	171.944	63.296.656
Titoli di Debito quotati	-7.064.277	5.150.803	-1.913.474	12.215.080
Titoli di Capitale quotati	-27.988.411	28.036.275	47.864	56.024.686
Totale	-66.615.044	64.921.378	-1.693.666	131.536.422

Riepilogo commissioni di negoziazione

Nella tabella si riepilogano le commissioni di negoziazione corrisposte sugli acquisti e sulle vendite di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	5	5	63.296.656	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	12.215.080	-
Titoli di Capitale quotati	20.920	21.634	42.554	56.024.686	0,076
Totale	20.920	21.639	42.559	84.994.714	0,032

l) Ratei e risconti attivi**€ 190.263**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria**€ 466.503**

La voce è costituita da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate ma non ancora regolate per € 248.019, da crediti per operazioni in divisa a pronti da regolare per € 108.162, per dividendi da incassare per € 23.555 e da crediti previdenziali per € 86.766 relativo a crediti previdenziali per cambio comparto d'investimento.

p) Margini e crediti forward**€ 175.764**

La voce riporta il totale dei crediti per forward pending su cambi.

40 - Attività della gestione amministrativa**€ 626.188****a) Cassa e depositi bancari****€ 614.682**

La voce è costituita dal saldo residuo presente nelle casse sociali pari a € 62, dai debiti verso banche per la liquidazione delle competenze pari a € 2 e dal saldo dei conti correnti amministrativi accesi presso la banca depositaria, per un importo complessivo di € 614.622 del quale si fornisce il seguente dettaglio:

Descrizione	Saldo
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni n. 1029	303.249
Disponibilità liquide - Conto raccolta n. 0474	262.152
Disponibilità liquide - Conto spese n. 5478679	49.221
Denaro e altri valori in cassa	62
Debiti verso Banche liquidazione competenze	-2
Totale	614.682

b) Immobilizzazioni Immateriali**€ 354**

La voce, indicata al netto degli ammortamenti applicati negli esercizi precedenti ed in quello in commento, si riferisce alle spese sostenute per l'ammodernamento della nuova sede.

L'ammortamento viene calcolato in base alla durata residua del contratto di locazione sottostante.

c) Immobilizzazioni Materiali**€ 167**

La voce, anch'essa riportata al netto degli ammortamenti effettuati, comprende gli arredi della sede e le attrezzature necessarie alle esigenze del Fondo.

La tabella sottostante esprime i valori esistenti all'inizio dell'esercizio, gli incrementi, i decrementi ed il valore finale, al netto degli ammortamenti.

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	673	282
INCREMENTI DA		
Acquisti	-	-
Riattribuzioni	35	15
DECREMENTI DA		
Ammortamenti	-354	-130
Riattribuzioni	-	-
Rimanenze finali	354	167

Gli incrementi da riattribuzione sono dovuti alla attribuzione della quota parte del valore delle immobilizzazioni.

Le percentuali di riparto sono determinate in proporzione alle entrate per quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 10.985**

La voce si compone delle seguenti poste:

Descrizione	Importo
Altri Crediti	5.378
Crediti verso Gestori	1.550
Note di credito da ricevere	1.490
Risconti Attivi	924
Crediti verso Fondi Pensione per Trasferimenti in ingresso	763
Depositi cauzionali	615
Anticipo fatture proforma	173
Crediti verso aziende - Contribuzioni	58
Crediti vs Amministratori	19
Crediti verso Erario	14
Crediti verso INAIL	1
Totale	10.985

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale****€ 613.430****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 613.430**

La seguente tabella riassume le poste che compongono la voce 10a):

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	164.445
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	135.301
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	132.956
Erario ritenute su redditi da capitale	51.969
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	51.009
Contributi da riconciliare	50.056
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	20.051

Trasferimenti da riconciliare - in entrata	4.766
Contributi da identificare	1.798
Trasferimenti da ricevere - in entrata	763
Contributi da rimborsare	174
Ristoro posizioni da riconciliare	93
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	44
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	5
Totale	613.430

Nello specifico i "contributi da riconciliare" rappresentano contributi previdenziali incassati nell'esercizio ma non ancora imputati all'attivo netto destinato alle prestazioni e, conseguentemente attribuiti alle singole posizioni in quanto il Fondo non disponeva delle informazioni necessarie per allocare in modo corretto ed univoco gli importi di competenza di ciascun associato. Allo stato attuale l'attività di verifica e controllo delle contribuzioni ha consentito di ridurre notevolmente tale importo fino a euro 36.859.

I "contributi da identificare" rappresentano invece versamenti da parte di aziende non ancora identificate e censite nel Fondo.

Il debito verso l'erario si riferisce alle trattenute applicate alle liquidazioni erogate nel mese di dicembre ed è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista.

I debiti verso aderenti nonché i debiti verso altri Fondi Pensione per trasferimenti in uscita sono stati interamente corrisposti nei primi mesi dell'esercizio 2015.

20- Passività della gestione finanziaria **€ 390.247**
d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 359.479**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di gestione	19.036
Debiti per commissioni Banca Depositaria	2.741
Debiti per commissioni di overperformance	19.851
Debiti per operazioni da regolare	209.861
Debiti per operazioni in divisa a pronti da regolare	107.990
Totale	359.479

e) Debiti su operazioni forward/future **€ 30.768**

La voce riporta il totale dei debiti per forward pending su cambi.

40- Passività della gestione amministrativa **€ 77.120**

a) Trattamento di Fine Rapporto **€ 55**

L'importo rappresenta quanto maturato dal personale dipendente alla data del 31 dicembre 2015 a titolo di trattamento di fine rapporto ed accantonato dal Fondo a norma di legge.

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 50.328**

Le passività risultano così composte:

Descrizione	Importo
Fatture da ricevere	31.130
Altre passività gestione amministrativa	7.294
Fornitori	5.793
Personale conto ferie	1.680
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	822
Altri debiti	723

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	702
Debiti verso Amministratori	477
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	471
Debiti verso Fondi Pensione	445
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	420
Personale conto 14^esima	136
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	84
Personale conto nota spese	74
Erario addizionale regionale	29
Debiti verso Sindaci	28
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	17
Erario addizionale comunale	3
Totale	50.328

Per ulteriori dettagli sulla composizione della voce si rimanda alla parte generale.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 26.737**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri a favore di una pianificazione dell'attività di sviluppo delle adesioni.

Il Cda del fondo nel corso del 2014 ha avviato l'istruttoria per l'acquisto della sede del Fondo quale bene strumentale e ha deliberato che una parte dell'avanzo generato denominato "risconto contributi per copertura oneri amministrativi" potrebbe essere destinato a tale obiettivo. La discussione in atto è proseguita anche nel corso del 2016, ma tale obiettivo è stato temporaneamente accantonato a favore dell'avvio della pianificazione di attività di sviluppo delle adesioni.

50- Debiti di imposta **€ 476.013**

La voce rappresenta l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio per € 476.013, determinata secondo il seguente schema che riporta anche i riferimenti alle voci di bilancio interessate:

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2015	40.230.667	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2014	35.421.584	SP 100
Variatione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	4.809.083	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	2.519.681	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	1.982.998	
- Patrimonio aliquota agevolata	306.404	
- Redditi esenti	249.882	
- Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	182.500	CE 60-a
Credito anno precedente	44.316-	
Base imponibile aliquota normale 20%	2.188.564	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	306.404	
49Debito di imposta	476.013	

Conti d'ordine **€ 1.541.711**

Si riferiscono, per la maggior parte, a contributi di competenza del bimestre novembre - dicembre 2015 per i quali l'incasso è previsto a partire da gennaio 2016 per un importo pari a € 712.421. Sommati al saldo dei conti d'ordine al 31/12/14 dei contributi e ristori posizioni rispettivamente pari a € 824.678 e € 4.612, otteniamo il saldo totale di € 1.541.711.

I conti d'ordine rappresentano crediti non incassati (rappresentati dalle distinte di contribuzione), che non hanno trovato il relativo abbinamento con i versamenti.

Controparte per valute da regolare**€ -7.145.806**

La voce comprende il valore, al 31/12/2015, delle posizioni in essere a copertura del rischio di cambio, già dettagliate nell'attivo dello Stato Patrimoniale.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale****€ 2.519.681****a) Contributi per le prestazioni****€ 5.921.230**

La voce è costituita da:

- € 4.420.598 per contributi incassati ed investiti, così suddivisi per fonte di provenienza:

Totale Contributi	Fonte Azienda	Fonte Aderente	Fonte T.F.R.
4.420.598	483.002	880.822	3.056.774

- trasferimenti in entrata da altri Fondi per € 440.478;
- trasferimenti in entrata per conversione comparto per € 1.028.603;
- ristori posizione per € 1.054;
- TFR pregresso per € 30.497.

b) Anticipazioni**€ - 495.313**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di anticipazioni.

c) Trasferimenti e riscatti**€ - 2.855.210**

L'importo corrisponde al saldo delle seguenti voci:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione ind.le in uscita	1.564.721
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	942.441
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	266.651
Riscatto per conversione comparto	81.397
Totale	2.855.210

La distinzione tra le varie forme di riscatto della posizione fa riferimento al diverso regime fiscale applicato alle prestazioni previdenziali in ragione alla causa che ha comportato la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo.

e) Erogazioni in forma di capitale**€ - 51.009**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

h) Altre uscite previdenziali**€ - 17**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.408.291**

Le voci 30a) Dividendi e interessi e 30b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie sono così composte:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	278.503	79.013
Titoli di Debito quotati	239.519	215.547
Titoli di Capitale quotati	405.003	2.100.568
Depositi bancari	509	18.319
Risultato della gestione cambi	-	-616.922

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di negoziazione	-	- 42.559
Altri costi	-	-14.716
Altri ricavi	-	13.858
Sopravvenienze passive – extragegittito	-	-249.882
Quote associative in cifra variabile	-	-18.469
Totale	923.534	1.484.757

Gli "Altri costi si riferiscono principalmente a spese e commissioni bancarie

40 - Oneri di gestione **€ - 113.708**

a) Società di gestione **€ - 104.181**

La voce rappresenta le commissioni di gestione riconosciute agli enti gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di over performance
ANIMA– COMMISSIONI DI GESTIONE	34.217	8.025
PIMCO– COMMISSIONI DI GESTIONE	39.487	22.452
Totale	73.704	30.477

La gestione di Anima del comparto è stata particolarmente remunerativa e quindi sono state riconosciute al gestore le commissioni di over performance previste in convenzione .

b) Banca depositaria **€ - 9.527**

L'ammontare della voce rappresenta il costo sostenuto nell'esercizio per le commissioni spettanti alla Banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ - 5.181**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo della gestione amministrativa:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 90.383**

Descrizione	Importo
Quote associative trattenute agli aderenti nell'esercizio	43.135
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	22.437
Entrate per prelievo percentuale sul patrimonio	18.469
Trattenute per copertura oneri amministrativi su liquidazioni	3.268
Trattenute per copertura oneri amministrativi su anticipazioni	1.833
Quote d'iscrizione incassate nel corso dell'esercizio	1.181
Trattenute per copertura oneri funzionamento da switch	60
Totale	90.383

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 13.492**

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi: la voce, dell'importo di € 13.492, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2015.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 30.672**

La voce è composta dai seguenti costi:
Di seguito si riportano le voci aggregate per tipologia di costo.

1. Componenti Organi Sociali

Descrizione	Importo
Compensi amministratori	3.736
Compensi Sindaci	3.136
Rimborso spese amministratori	1.019
Contributo INPS collaboratori esterni	444
Rimborso spese sindaci	217
Rimborso spese delegati	18
Totale	8.570

2. Spese per Servizi

Descrizione	Importo
Spese per stampa ed invio certificati	1808
Archiviazione elettronica	1.634
Controllo interno	1094
Spese promozionali	751
Contratto fornitura servizi – MEFOP	639
Assicurazioni	614
Spese di assistenza e manutenzione	515
Spese telefoniche	395
Spese consulenza	380
Totale	7.830

3. Sede e spese varie

Descrizione	Importo
Costi godimento beni terzi - Affitto	2.707
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	1629
Spese hardware e software	870
Spese varie	861
Bolli e Postali	693
Corsi, incontri di formazione	363
Compensi ad attuari	351
Spese per illuminazione	282
Spese assembleari	273
Spese per gestione dei locali	228
Costi godimento beni terzi - beni strumentali	223
Imposte e tasse diverse	194
Quota associazioni di categoria	179
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	80
Canone e spese gestione sito internet	78
Vidimazioni e certificazioni	50
Spese di rappresentanza	21
Spese per spedizioni e consegne	9
Spese legali e notarili	0
Totale	9.091

4. Consulenze finanziarie

La voce, di € 3.253, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per la consulenza ed il controllo finanziario. In osservanza alla comunicazione che la Commissione di Vigilanza ha inviato in data 30 marzo 2006 ai fondi pensione negoziali, tale onere è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento e al patrimonio del Fondo.

5. Contributo annuale Covip

La voce, di € 1.928, si riferisce alle spese sostenute nel corso dell'esercizio per il versamento del Contributo annuale Covip. Tale onere, allo stesso modo delle consulenze finanziarie, è stato portato a decremento del saldo della gestione amministrativa in quanto si tratta di spese che attengono al funzionamento del Fondo.

d) Spese per il personale

€ - 22.606

La voce indica il costo dell'esercizio per il personale in carico al Fondo.

Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	8.951
Retribuzioni Direttore	6.699
Contributi previdenziali dipendenti	2.453
Contributi INPS Direttore	1.792
T.F.R.	956
Mensa personale dipendente	821
Contributi fondi pensione	479
Contributi assistenziali dirigenti	252
Rimborsi spese trasferte Direttore	135
INAIL	35
Rimborsi spese dipendenti	33
Arrotondamento attuale	2
Arrotondamento precedente	-2
Totale	22.606

e) Ammortamenti

€ - 484

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Ammortamento Oneri pluriennali	354
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	107
Ammortamento Impianti	23
Totale	484

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali ed immateriali sono stati stanziati tenendo conto della vita residua di ciascun bene; unica eccezione le "spese su immobili di terzi" che sono state ammortizzate tenendo conto della durata residua del contratto di locazione (6 anni).

g) Oneri e proventi diversi

€ - 1.573

La voce ora in esame è composta dai seguenti valori:

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	1.566
Oneri bancari	39
Altri costi e oneri	3
Arrotondamento Passivo Contributi	1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	1
Totale oneri	1.610
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	34
Arrotondamento Attivo Contributi	1
Interessi attivi conto spese	1
Sopravvenienze attive	1
Totale proventi	37
Saldo (Proventi - Oneri)	- 1.573

La voce Interessi attivi c/c ordinario si riferisce agli interessi generati dalle somme in giacenza presso i conti amministrativi del Fondo.

Si segnala che la voce "Sopravvenienze passive" si riferisce a costi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente a compensi di sindaci e controllo interno.

La voce "Sopravvenienze attive" si riferisce a ricavi di competenza dell'esercizio 2014 che non erano stati stanziati in sede di chiusura del relativo bilancio, relativi prevalentemente all'imposta sostitutiva su rivalutazione del TFR.

La voce "Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi" si riferiscono alle somme riscosse dalle aziende in applicazione dell'art.8 comma 8 dello Statuto.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 26.737**

Si rinvia al commento della voce 40c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi dello Stato Patrimoniale.

80 - Imposta sostitutiva **€ - 476.013**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente per € 476.013. La determinazione della base imponibile e dell'imposta dovuta è indicata alla voce esplicativa "50 – debiti d'imposta.

Fondo nazionale Pensionale complementare per i lavoratori delle Piccole e medie imprese FONDAPI

**Relazione del Collegio dei Revisori Legali dei Conti
al Bilancio del 31 dicembre 2015**

Signori associati,

in ottemperanza all'art. 32 dello Statuto del FONDAPI abbiamo esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, effettuando le opportune verifiche di congruità.

Il bilancio di esercizio 2015 è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione, redatta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Per la sola fase di accumulo del Fondo, sono inoltre stati redatti dei singoli rendiconti distinti per ciascun comparto di investimento: Garanzia, Crescita e Prudenza. Ciascun rendiconto è costituito da Stato Patrimoniale, Conto economico e Nota integrativa.

Si evidenzia invero che, per la fase di erogazione, non si è resa necessaria la redazione di singoli rendiconti, non avendo il Fondo, nel corso dell'esercizio 2015, erogato alcuna prestazione.

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi ed i criteri di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e, in conformità a tali principi, avendo svolto questo Collegio dei Revisori anche funzioni di controllo contabile, la relazione al Bilancio è stata strutturata in due parti:

- a. una prima parte, orientata all'attività di controllo legale dei conti ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 39/2010 la cui redazione compete al Consiglio di Amministrazione, mentre è nostra responsabilità esprimere un giudizio sul bilancio stesso;
- b. una seconda parte sui risultati dell'esercizio e sull'attività di vigilanza svolta di cui agli artt. 2429, comma 2, e 2423 del codice civile.

Funzione di controllo legale dei conti

Il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione è stato redatto ai sensi della normativa vigente e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP); la sua struttura è conforme a

quanto contenuto nelle disposizioni in materia di bilancio e di contabilità emesse dalla COVIP in data 17 giugno 1998 e successive modificazioni ed integrazioni e fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Fondo stesso.

In particolare:

- la nota integrativa riporta i criteri di valutazione adottati e contiene le informazioni di base previste per la normativa di settore;
- lo Stato Patrimoniale evidenzia le attività e le passività del Fondo, distinte per natura (previdenziali, amministrative, finanziarie);
- il Conto Economico evidenzia il risultato della gestione e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP);
- la relazione sulla gestione riassume l'attività del Fondo svolta nel 2015, fornisce informazioni sulla probabile evoluzione della gestione associativa e riepiloga i principali fatti di particolare rilievo intervenuti successivamente al 31 dicembre 2015. La relazione sulla gestione è inoltre coerente con le risultanze del Bilancio al 31 dicembre 2015;
- la gestione multicomparto del Fondo è rappresentata attraverso tre distinti rendiconti (uno per ciascun comparto d'investimento) corredati dalla nota integrativa, e da un documento riepilogativo che forma il bilancio "aggregato", complessivo, del Fondo.

Alla data del 31 dicembre 2015 il numero complessivo delle Aziende associate è di 7.216 e dei lavoratori associati di 43.178, con un incremento rispetto all'esercizio precedente di circa il 20%.

I valori patrimoniali ed economici sono stati oggetto di comparazione temporale con il precedente esercizio.

Il Bilancio evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) pari a € 641.708.191, con una variazione annuale di quanto destinato alle prestazioni pari a € 11.305.075 e si compendia nelle seguenti risultanze contabili:

STATO PATRIMONIALE	
ATTIVITA'	Anno 2015 (Euro)
FASE DI ACCUMULO	
10) Investimenti diretti	-
20) Investimenti in gestione	652.009.916
30) Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	883
40) Attività della gestione amministrativa	9.688.108
50) Crediti d'imposta	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	661.698.907
PASSIVITA'	
FASE DI ACCUMULO	
10) Passività della gestione previdenziale	12.051.840
20) Passività della gestione finanziaria	2.293.533
30) Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	883
40) Passività della gestione amministrativa	1.442.693
50) Debiti d'imposta	4.201.767
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	19.990.716
100) Attivo netto destinato alle prestazioni	641.708.191
Conti d'ordine	170.662.021

CONTO ECONOMICO	Anno 2015 (Euro)
FASE DI ACCUMULO	
10) Saldo della gestione previdenziale	- 6.587.569
20) Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30) Risultato della gestione finanziaria indiretta	23.751.646
40) Oneri di gestione	- 1.564.224
50) Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	22.187.422
60) Saldo della gestione amministrativa	-93.011
70) Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	15.506.842
80) Imposta sostitutiva	- 4.201.767
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.305.075

Entrando nel dettaglio dei singoli comparti di investimento, attestiamo che la situazione al 31 dicembre 2015 è la seguente:

Comparto	Attivo netto destinato alle Prestazioni (€)	Numero quote	Valore quota (€)
Prudente	511.150.540	30.953.961,355	16,513
Garanzia	90.802.997	7.227.325,266	12,564
Crescita	39.754.654	2.516.262,541	15,799

Sulla base dei controlli e degli accertamenti eseguiti, anche nel corso dell'esercizio, il Collegio può attestare che il Bilancio di FONDAPI, per quanto riguarda la forma ed il contenuto, è stato, nel complesso, redatto nel rispetto della vigente normativa.

In particolare si conferma quanto segue:

Criteri di valutazione

In merito ai criteri di valutazione delle singole voci, sulla base dei controlli espletati, rileviamo che:

- i contributi "previdenziali" e "associativi" sono stati rilevati secondo il principio di cassa;
- i debiti sono iscritti al loro valore nominale;

- gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati rilevati ed iscritti in bilancio in base al criterio di competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento;
- i ratei ed i risconti sono scaturiti dalla corretta imputazione in bilancio degli oneri e dei proventi secondo il principio della competenza temporale;
- la gestione finanziaria appare regolare e conforme alla Legge, allo Statuto ed alle specifiche disposizioni COVIP.

Conti d'ordine

Nella sezione dei conti d'ordine viene riportato il valore nominale dei contributi di pertinenza dell'esercizio e/o di esercizi precedenti che risultano non essere ancora incassati alla data del 31 dicembre 2015 e valute da regolare ammontanti complessivamente ad € 170.662.021.

Imposta sostitutiva

Il debito per imposta sostitutiva, calcolata come da disposizioni normative vigenti, risulta pari a € 4.201.767.

Il Collegio evidenzia che, a seguito delle modifiche apportate dalla Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624, per l'esercizio 2015 l'aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione è fissata nella misura del 20%.

Funzioni di vigilanza

Il Collegio dei Revisori ha vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto ed ha effettuato le verifiche di competenza nel periodo di carica, sia presso la sede del Fondo sia presso quella del gestore amministrativo del Fondo stesso, ai sensi degli articoli 2403 e seguenti del codice civile.

Il Collegio dà inoltre atto della regolare tenuta dei libri sociali e delle scritture contabili, che rappresentano fedelmente i fatti di gestione.

In particolare il Collegio dei Revisori dichiara:

- di aver partecipato alle riunioni dell'Assemblea dei Delegati e del Consiglio di Amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali può ragionevolmente affermare che le azioni deliberate sono state conformi alla Legge ed allo Statuto e che non sono state imprudenti, azzardate o in potenziale conflitto d'interesse né in contrasto con le indicazioni assunte dall'assemblea degli associati, né tali da compromettere il patrimonio e l'equilibrio del Fondo stesso;
- di aver costantemente ottenuto dagli Amministratori informazioni sul generale andamento della gestione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, confermando che non sussistono ulteriori particolari osservazioni da segnalare sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, che

- appaiono essere costantemente osservati;
- di aver periodicamente verificato il regolare versamento delle ritenute fiscali e degli oneri contributivi e che non sono pervenute al Collegio denunce da parte dei soci.
 - di aver valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione;
 - di aver verificato la rispondenza del bilancio ai fatti e alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri.
 - che non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione.

Conclusion

In conclusione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del progetto di bilancio così come predisposto e sottoposto al Vostro esame dal Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio dei Revisori concorda con l'impostazione del progetto di Bilancio, in quanto lo stesso è, nel suo complesso, conforme alle norme che ne disciplinano la redazione; esso è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio.

Il Collegio dei Revisori, per tutto quanto innanzi considerato, nel concordare con l'impostazione e le proposte del Consiglio di Amministrazione contenute nella Relazione sulla Gestione, invita l'Assemblea dei Delegati ad approvare il bilancio consuntivo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Roma, 29 marzo 2016

Il Collegio dei Revisori dei Conti

Alessandro Zadotti

Enrico Gaia

Paola Milizia

Maurizio Monteforte
