



**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A
CAPITALIZZAZIONE DEL SETTORE ENERGIA**

BILANCIO 2015

**RELAZIONE SULLA GESTIONE E
BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2015**

Via del Giorgione n. 63 – 00147 ROMA

Consiglio di amministrazione

Presidente

Mariano CECCARELLI

Vice Presidente

Sergio PAOLUCCI

Consiglieri

Roberto ARIOLI

Giacomo BERNI

Manuela BUCCA

Roberto CASTRIOTA

Biagio CICCONE

Daniele EVARISTO

Anna MASSI

Francesco METRANGOLO

Paola MILIZIA

Bruno QUADRELLI

Collegio sindacale

Presidente

Atala MACRINI

Sindaci effettivi

Salvatore MARTINELLI

Fernando ROVELLA

Monica VECCHIATI

Sindaci supplenti

Vito ROSATI

Chiara FRANCO

Direttore Responsabile

Alessandro STORI

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

Previnet S.p.A.

Banca Depositaria

SGSS S.p.A.

Gestori Finanziari

- Comparto "Garantito": Pioneer Investment Management Sgr p.A.
- Comparto "Bilanciato": Axa Investment Managers Paris; Candriam Investors Group (ex Dexia Am); HSBC; Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Feri Trust
- Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management Sgr p.A.; Credit Suisse Italy S.p.A.; Feri Trust.

Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali

UnipolSai S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

Società incaricata della erogazione delle prestazioni accessorie

UnipolSai S.p.A

Responsabile del Controllo Interno

ElleGi Consulenza S.p.A.

FONDO PENSIONE FONDENERGIA
Via del Giorgione n.63 – 00147 Roma
C.F. 97136490584

Iscritto al n.2 dell'Albo Covip istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005

Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag. 4
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 21
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag. 21
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 22

RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

3.1 Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 31
3.1.2 - Conto Economico	pag. 32
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 33
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 33
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 38

3.2 Comparto Bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 42
3.2.2 - Conto Economico	pag. 43
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 44
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 44
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 51

3.3 Comparto Dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 55
3.3.2 - Conto Economico	pag. 56
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 57
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 57
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 65

3.4 Comparto Garantito

3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 68
3.4.2 - Conto Economico	pag. 69
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 70
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 70
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.

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

1. IL CONTESTO MACROECONOMICO

Nel 2015 l'economia internazionale è cresciuta ad un ritmo inferiore a quello dell'anno precedente. Il rallentamento della crescita nei paesi emergenti ed in via di sviluppo, il cui contributo al PIL mondiale raggiunge ormai una quota del 70%, ha causato un rallentamento dell'attività economica a livello globale. A fronte di tale rallentamento, nessuna significativa compensazione è derivata dalla crescita delle economie sviluppate, che è rimasta modesta.

I tre principali fattori che hanno caratterizzato l'economia globale, nel 2015, sono stati: (i) la prosecuzione del rallentamento dell'attività economica in Cina, (ii) prezzi delle principali commodity in continuo e persistente ribasso e (iii) la graduale uscita della politica monetaria americana dalla fase di eccezionale rilassamento degli ultimi anni, in un contesto di crescita economica molto resistente. Politiche economiche molto accomodanti e non convenzionali quali quelle perseguite in Europa ed in Giappone hanno fatto da corollario a tali fattori.

Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita mondiale nel 2015 è stata pari al 3,1% (contro il 3,4% del 2014). A fronte di una crescita dell'2% del PIL delle economie avanzate (1,8% il dato del 2014), i paesi emergenti hanno registrato un incremento del Pil del 3,8% (contro il 4,4% del 2014).

Negli **Stati Uniti** il Pil è cresciuto, nel 2015, del 2,4%, (lo stesso valore del 2014), confermando il ruolo di principale motore di crescita delle economie avanzate dell'economia americana. La crescita è stata inferiore alle attese a causa di un rallentamento di esportazioni ed investimenti. Sono continuate a migliorare le condizioni del mercato del lavoro, in particolare dell'occupazione, con un tasso di disoccupazione che dal 5,7% di fine 2014 si è portato al 5% a fine 2015. A settembre, la **Federal Reserve**, ha rinviato l'aumento dei tassi di riferimento e quindi la conclusione della fase di politica monetaria espansiva attesi da diversi mesi, a causa della crisi cinese. Diverso il comportamento tenuto a metà dicembre quando, rasserenata della tenuta della crescita americana, nonostante la minore crescita della Cina e delle Economie Emergenti, la FED ha elevato i tassi di riferimento di un quarto di punto, dando l'avvio, di fatto, al processo di normalizzazione del regime dei tassi nelle economie sviluppate, dopo sette anni di tassi a zero. Il ritmo e l'intensità di questo processo rifletterà, nel 2016, il consolidamento dei dati macroeconomici sulla crescita dell'economia americana.

Nell'**Area Euro** il PIL aggregato è cresciuto, nel 2015, del 1,6% (contro lo 0,9% del 2014) il livello più alto messo a segno dal 2010. A livello dell'intera **Unione Europea** la crescita si è portata, nel 2015, al valore di 1,9%, contro l' 1,4% del 2014.

Per quanto riguarda i singoli paesi dell'Area Euro, il quadro del 2015 appare maggiormente omogeneo, rispetto a quello del 2014: la **Germania** è cresciuta dello 1,7% (contro 1,6% del 2014). La **Francia** ha fatto registrare un ritmo di crescita del 1,2% (contro lo 0,2%, del 2014), mentre la **Spagna** è cresciuta del 3,2% (contro l' 1,3% del 2014) il tasso più elevato dal 2007. In **Italia** la crescita reale

del PIL è stata più contenuta e pari allo 0,8%, un dato positivo che si raffronta alla decrescita dell'anno precedente (-0,4%) continuando a manifestare un ritardo nel processo di ripresa rispetto agli altri paesi Europei, Francia esclusa.

Nell'Unione Europea la dinamica dell'inflazione non è stata certamente sostenuta. La crescita dei prezzi ha sfiorato il valore di 0,1% a fine dicembre a fronte di un dato leggermente negativo nell'anno precedente (-0,2% il dato di fine 2014). Nell'area Euro l'inflazione, nel corso del 2015, non ha mostrato segni di ripresa e l'anno si è concluso con un livello invariato dell'indice IPCA.

A fronte di tale andamento le **politiche monetaria della BCE** sono state orientate verso il raggiungimento di un target d'inflazione, nel lungo periodo, del 2% tramite il cd. "Quantitative Easing", il cospicuo programma di acquisto di titoli pubblici europei annunciato, ad inizio anno, per un valore complessivo di 1.140 miliardi di euro, che ha poi preso il via il 9 marzo 2015.

Nel **Regno Unito**, nel 2015, l'economia ha evidenziato un tasso di crescita pari al 2,5% (contro il 2,6% nel 2014). L'inflazione è rimasta sui livelli contenuti, ben al di sotto dei target stabiliti dalla Bank of England che ha pertanto continuato a mantenere i tassi ufficiali invariati (0,5%) rinviando il momento del loro innalzamento e proseguendo la politica di Quantitative Easing iniziata nel 2009.

Sul fronte valutario, causa la divergenza delle economie monetarie sulle due sponde dell'atlantico, l'Euro ha continuato ad indebolirsi nei confronti del dollaro USA. Nel corso del 2015 il numero di dollari necessari per un euro si è portato da 1,21 di inizio anno fino a 1,09 di fine anno. Anche nei confronti dello yen l'euro si è deprezzato del 10% circa, dal livello di 145 yen per euro di inizio anno al livello di 131 yen per euro del 31.12.

Il 2015 ha sancito un ribasso marcato e strutturale dei prezzi di tutte le principali **materie prime**, come risposta all'indebolimento delle economie dei paesi emergenti e della Cina. Tale andamento trova la sua rappresentazione nell'andamento del prezzo del petrolio, in trend negativo per tutto il 2015. Nel corso dell'anno il petrolio ha visto ridursi le sue quotazioni del 30%. Espresso in termini di West Texas Intermediate (WTI), il prezzo del petrolio è passato, infatti, dai 52 dollari al barile di inizio anno ai 37 dollari di fine anno, proseguendo poi la sua discesa, sviluppatasi a partire dagli oltre 100 dollari al barile della prima metà del 2014, anche nei primi mesi del 2016.

2. I MERCATI FINANZIARI

Il dato che ha caratterizzato l'andamento dei mercati finanziari, nel 2015, è stato l'incremento dell'avversione al rischio. Esso si è manifestato, in alcuni periodi dell'anno, in modo improvviso, contribuendo a determinare un quadro di elevata volatilità nel corso di tutto il 2015.

L'aumento dei tassi da parte della FED, a fine 2015, ha segnato la fine del lungo periodo di politiche non convenzionali inaugurate, con prontezza, dopo la crisi del 2008, ma non ha attenuato i rischi presenti per l'economia globale. In particolare, l'elevato debito pubblico e privato in dollari detenuto dai Paesi Emergenti, unitamente alla debolezza della loro domanda interna, hanno contribuito a mantenere elevato il margine di incertezza sull'evoluzione delle economie di questi paesi generando

volatilità sui mercati finanziari e valutari. Il disallineamento della politica monetaria Usa rispetto a quella degli altri paesi, ha determinato una maggiore forza relativa del dollaro anche nel 2015.

In **Area UE**, nei primi mesi del 2015, **i mercati azionari** hanno beneficiato del miglioramento delle aspettative indotto dal programma di acquisto di titoli della BCE (cd. quantitative easing, in sigla QE) approvato a gennaio 2015 ed attivato all'inizio di marzo, che ha esteso il programma di acquisto sul mercato secondario di titoli emessi dal settore privato, in particolare ABS e covered bonds, anche ai titoli pubblici denominati in euro. In conseguenza dell'annuncio i mercati azionari si sono orientati al rialzo, interrompendo la dinamica di attesa osservata a fine 2014, connessa alla debole crescita economica e alle pressioni deflazionistiche in atto.

A partire dalla tarda primavera e durante tutto il 2015 la difficoltà di lettura del contesto macroeconomico mondiale ha contribuito a deteriorare sensibilmente il clima di fiducia sui mercati azionari interrompendo il rialzo dei prezzi. Si sono registrate fasi più o meno intense di correzione in particolare nei paesi europei periferici. Catalizzatori di questo processo, la revisione delle stime di crescita per l'economia cinese, alla fine di agosto e lo scandalo delle emissioni dei veicoli Volkswagen, emerso a seguito dei test sulle auto destinate al mercato americano, che si è ripercosso anche sull'intero settore automobilistico, nei mesi di settembre ed ottobre.

I repentini aumenti dell'avversione al rischio che si sono manifestati, a fasi alterne, a partire dal mese di aprile, hanno penalizzato le attività più rischiose ed hanno generato nuovi fenomeni di "flight to quality" verso i titoli governativi di Germania e Stati Uniti. Tale orientamento degli investitori, oltre a segnare negativamente gli andamenti dei mercati azionari, ha contribuito a mantenere in vita oltre le attese il ciclo positivo dei mercati obbligazionari. Significativo, a questo proposito, l'andamento dei mercati azionari Europei rappresentati dall'indice EuroStoxx50. A fronte di una crescita di poco inferiore al 4% realizzata nell'arco di tutto il 2015, l'indice ha prima messo a segno un rialzo del 21% (nei primi 100 giorni dell'anno), arrivando poi a perdere il 19% nei successivi sei mesi e recuperando, infine, il 9% nell'ultimo trimestre dell'anno.

Oltre che molto variabile nel corso dell'anno, l'andamento dei mercati azionari, nel 2015, è risultato molto differenziato a livello delle singole aree geografiche, analogamente a quanto accaduto nel 2014. L'indice MSCI World in dollari, che rappresenta i 23 mercati azionari dei paesi sviluppati ha registrato, nel 2015, una sostanziale parità. Si riportano le variazioni dei principali indici azionari, raffrontate con quelle dell'anno precedente:

Indici azionari	2015	2014
S&P 500 Index (Dollaro USA)	-0,73%	11,39%
Dow Jones (Dollaro USA)	-2,23%	7,52%
Nasdaq (Dollaro USA)	5,73%	13,40%
Eurostoxx 50 Index (Euro)	3,85%	1,20%
DAX Index (Euro)	9,56%	2,56%
CAC 40 Index (Euro)	8,53%	-0,54%
FTSE 100 (Sterlina)	-4,93%	-2,71%
Nikkei (Yen)	9,07%	7,12%
Hang Seng Index (Dollaro HKD)	-7,16%	1,28%
ITALIA FTSE Mib (Euro)	12,66%	0,23%

Mercati Obbligazionari.

Negli Stati Uniti la struttura a termine dei tassi di rendimento ha risentito delle aspettative di rialzo dei tassi che si sono sviluppate nel corso di tutto l'anno. Dopo aver aperto l'anno intorno al 1,64% il rendimento dei Treasury a 10 anni si è portato poco al di sopra del 2% nel corso dei mesi estivi e dopo essere rimasto sostanzialmente stabile fino alla riunione della FED di settembre, successivamente a tale data ha registrato un altro movimento al rialzo, in risposta alle dichiarazioni della banca centrale che si è pronunciata a favore di un rialzo del tasso ufficiale a dicembre. Il rendimento del titolo pubblico a 10 anni ha chiuso l'anno poco sotto il livello del 2,40%.

In Europa gli interventi della BCE (QE) hanno fornito supporto all'andamento dei mercati obbligazionari dei titoli governativi per tutto l'anno, influenzando l'intera struttura della curva dei tassi. Gli ingenti acquisti di titoli pubblici operati dalla Banca Centrale Europea hanno contribuito ad un netto peggioramento delle condizioni di liquidità di tali mercati.

In seguito all'annuncio del QE progressivamente, nel corso del 2015, la percezione del "rischio sovrano" per i paesi dell'Eurozona si è notevolmente attenuata ed i rendimenti del debito sovrano sono scesi a livelli eccezionalmente bassi, in tutta l'area euro e su tutte le scadenze.

Si riportano le variazioni dei principali indici obbligazionari europei comparate con quelle del 2014:

Indici obbligazionari	2015	2014
JPM GBI Europe	1,60%	13,60%
Austria	-0,04%	12,72%
Belgio	0,37%	14,23%
Finlandia	0,06%	10,34%
Francia	0,50%	12,21%
Germania	0,37%	10,49%
Irlanda	1,58%	13,88%
Italia	4,88%	15,74%
Olanda	0,35%	11,66%
Portogallo	3,87%	21,52%
Spagna	1,75%	16,95%

Dopo essere salito fino a 164 nel corso dei primi sei mesi dell'anno lo **spread Btp-Bund** è tornato a calare nel secondo semestre ed ha chiuso il 2015 intorno a quota 100 (rispetto a 120 di fine 2014).

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Nel 2015, la gestione ha prodotto risultati in linea con le aspettative del Fondo, in un contesto di incrementata variabilità dei corsi di tutte le attività finanziarie che costituiscono l'universo investibile delle risorse del Fondo. La volatilità dei portafogli in gestione è cresciuta, di fatto, a livelli quasi doppi rispetto a quelli registrati nel corso del precedente esercizio.

I risultati del Fondo tengono conto delle misure poste in essere per contenere la volatilità dei portafogli attraverso operazioni di parziale copertura del rischio azionario (Risk Overlay) messe in atto dal gestore del rischio, in particolar modo nelle fasi di improvvisa accelerazione della avversione al rischio sui mercati, quali quelle che si sono manifestate a cavallo tra agosto e settembre ed a fine dicembre. Per converso, le ottime performance relative dei portafogli sottostanti, rispetto ai loro

benchmark di riferimento, hanno consentito di mantenere, complessivamente, i risultati in linea con quelli del benchmark di riferimento dell'allocazione strategica degli attivi.

I risultati del 2015 si collocano comunque al di sopra degli obiettivi di rendimento reale (cioè di rendimento oltre l'inflazione) contenuti nel Documento sulla Politica d'Investimento del Fondo (pari, rispettivamente, a 40 bps per il comparto garantito, 130 bps per il comparto bilanciato e 190 bps per il comparto dinamico). Anche la volatilità realizzata è stata, come già detto, superiore ed ha mostrato, in corso d'anno, una costante tendenza all'aumento.

I risultati realizzati, rispetto agli obiettivi di rendimento e di volatilità, sono i seguenti:

OBIETTIVI	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	2,40%	0,40%	1,60%
BILANCIATO	3,30%	1,30%	4,30%
DINAMICO	3,90%	1,90%	6,10%

RISULTATI 2015	Incremento annuo del valore quota		
	nominale	reale	volatilità
GARANTITO	0,98%	0,98%	1,29%
BILANCIATO	3,77%	3,77%	7,26%
DINAMICO	5,52%	5,52%	9,22%

Il tasso d'inflazione del 2015 è pari a zero, pertanto gli incrementi del valore della quota in termini reali corrispondono a quelli nominali.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta il 79,8% del totale del patrimonio del Fondo, il valore della quota, al 31.12.2015, ha conseguito un incremento del 3,77% rispetto al 31.12 dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (14,2% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2015 è stato pari a 5,52%, mentre nel comparto garantito, che rappresenta il restante 6% del patrimonio del Fondo, il valore della quota ha fatto registrare, nello stesso periodo, un incremento dello 0,98%. La rivalutazione del TFR, nel 2015, è stata pari ad 1,24%

Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto dei comparti bilanciato e dinamico, in termini reali, cioè depurato dal tasso d'inflazione (pari a 1,52% annuo) è stato del 2,39% nel comparto bilanciato e del 2,17% nel comparto dinamico, a fronte di una rivalutazione del TFR, in termini reali, pari allo 0,83% annuo. Il comparto garantito, dalla sua istituzione al 31.12.2015 (in 8 anni e 5 mesi) ha offerto un rendimento medio annuo composto del 2,05% in termini nominali e dello 0,61% in termini reali (l'inflazione nel periodo è stata pari a 1,44%), il linea con la rivalutazione del TFR, pari al 2,28% in termini nominali ed a 0,83% in termini reali. I suddetti obiettivi vengono sottoposti a verifica con una frequenza minima di tre anni.

Nei comparti bilanciato e dinamico il gestore del rischio, Feri Trust, che ha un mandato sovrastante a quello degli altri gestori, ha effettuato, nel corso del 2015, operazioni di copertura del rischio azionario a mezzo vendita di contratti futures sui principali indici azionari europei e nordamericani. L'attività di copertura del rischio azionario dei portafogli sottostanti è stata attivata in tre periodi: ad inizio anno, sino a metà febbraio, a partire da fine agosto (24/08) sino a tutto il mese di settembre ed a partire

dalla seconda metà di dicembre sino a fine anno. Al 31.12.2015 risultavano in essere operazioni di copertura del rischio azionario per l'equivalente di 73,7 mln. di euro nel comparto bilanciato e di 10,3 mln. di euro nel comparto dinamico. Al 31.12.2015 la copertura dell'esposizione al rischio azionario messa in atto da Feri Trust, attraverso tali operazioni, ammontava al 4,98% degli attivi nel comparto bilanciato ed al 3,91% degli attivi nel comparto dinamico.

Gestione finanziaria

L'anno si è chiuso con un risultato della gestione finanziaria pari ad 82,38 milioni di euro. Gli oneri della gestione finanziaria sono risultati pari a 5,04 milioni di euro ed il debito per l'imposta sostitutiva pari a 12,82 milioni di euro. Il risultato, al netto delle imposte, ammonta quindi a 64,52 milioni di euro. A fine anno le attività in gestione ammontano ad 1,87 miliardi di euro, contro 1,72 miliardi di euro al 31.12.2014.

Gli oneri complessivi della gestione finanziaria del 2015, ammontanti a 5,04 milioni di euro, comprendono le commissioni pagate alla banca depositaria (euro 0,31 mln), le commissioni fisse di gestione (euro 2,22 mln) e le commissioni di performance (euro 2,50 mln) spettanti ai gestori finanziari. L'incidenza complessiva degli oneri per la gestione finanziaria (gestori finanziari e banca depositaria) è risultata pari allo 0,28% del patrimonio a fine anno (0,16% nel 2014). L'incidenza delle commissioni di performance è stata, nel 2015, dello 0,14%.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31/12/2015, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo¹, la volatilità annua dei rendimenti giornalieri² e l'allocatione percentuale delle risorse, confrontati con quelli del benchmark.

Comparto garantito: il valore della quota è passato da 11,736 euro del 31/12/2014 a 11,851 euro del 31/12/2015, con un incremento di 0,98%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, a 1,29%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto garantito ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 2,03% ed una volatilità, su base annua, del 1,18%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria nel comparto garantito hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,18% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al

1 Risultato dei capitali gestiti, al lordo delle commissioni di gestione, delle commissioni della banca depositaria e dell'imposta sostitutiva. Al netto di tali importi il risultato corrisponde all'incremento del valore della quota.

2 La volatilità annua dei rendimenti giornalieri è un indicatore del grado di rischio presente nella gestione. Essa misura di quanto, in un anno, il risultato si può discostare in più o in meno dal rendimento medio che ci si attende dalla gestione, con una probabilità del 67% circa.

31/12/2015. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,12% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2015.

Portafoglio del comparto garantito: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato dell' 1,39%, superiore di 0,38% a quello del benchmark, pari ad 1,01%.

Performance e rischio del portafoglio	Pioneer	Benchmark
Rendimento lordo	1,39%	1,01%
Volatilità annua	1,42%	1,11%
Allocazione risorse 31.12.2015	Pioneer	Benchmark
Obb. Euro a breve	94,28%	75,00%
Azioni Europa	4,03%	5,00%
Cash	1,68%	20,00%
Totale	100%	100%

Nel corso del 2015 il gestore del comparto garantito, Pioneer Sgr, ha mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità.

Dall'inizio del mandato (17/08/2007) il gestore Pioneer ha prodotto un rendimento complessivamente superiore a quello del benchmark di 5,22 punti percentuali.

Comparto bilanciato: il valore della quota è passato da 18,296 euro del 31/12/2014 a 18,986 euro del 31/12/2015, con un incremento dell' 3,77%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 7,26%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto bilanciato ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto del 5,71% ed una volatilità, su base annua, del 4,64%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,91% e la volatilità a 4,79%.

Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria, nel complesso, hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,25% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2015. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,08% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2015.

Portafoglio del comparto bilanciato: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 4,76%, sostanzialmente in linea con quello del benchmark del comparto, ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark del comparto	1+2+3+4 Portafoglio di riferimento	Indice Liquidità	BMK di riferimento Risk Overlay	Risk overlay manager	Comparto Bilanciato
Rendimento lordo	4,77%	5,82%	0,10%	5,70%	-0,94%	4,76%
Volatilità annua	7,02%	7,94%	0,00%	7,80%	ND	7,49%

Allocazione risorse 31.12.2015	Benchmark del comparto	1+2+3+4 Portafoglio di riferimento	Indice Liquidità	BMK di riferimento Risk Overlay	Risk overlay manager	Comparto Bilanciato
Obbligazioni Gov Euro	20%	19,20%		19,20%		19,20%
Obb. Corporate Euro	10%	12,26%		12,26%		12,26%
Obb. Inflation linked Euro	20%	20,11%		20,11%		20,11%
Obbligazioni USA	10%	10,57%		10,56%		10,56%
Azioni Europa	24%	27,14%		27,13%	-4,98%	22,15%
Azioni N. America	6%	5,47%		5,47%	0,00%	5,47%
Cash	10%	4,01%	1,24%	4,01%	6,24%	10,25%
	100,00%	98,76%	1,24%	98,74%	1,26%	100,00%

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark del portafoglio di riferimento
Rendimento lordo	5,10%
Volatilità annua	7,55%

1 AXA	2 Candriam	3 HSBC	4 Pioneer	1+2+3+4 Portafoglio di riferimento
5,46%	5,99%	6,23%	5,60%	5,82%
7,79%	8,35%	7,99%	7,77%	7,94%

Allocazione risorse 31.12.2015	Benchmark del portafoglio di riferimento
Obbligazioni Gov Euro	21,50%
Obb. Corporate Euro	10,75%
Obb. Inflation linked Euro	21,51%
Obbligazioni USA	10,75%
Azioni Europa	25,81%
Azioni N. America	6,45%
Cash	3,23%
	100,00%

1 AXA	2 Candriam	3 HSBC	4 Pioneer	1+2+3+4 Portafoglio di riferimento
23,28%	12,86%	8,25%	33,46%	19,44%
14,25%	17,82%	9,73%	7,92%	12,42%
19,64%	21,75%	22,00%	18,03%	20,37%
10,16%	6,80%	23,39%	2,14%	10,70%
27,87%	29,56%	25,54%	26,98%	27,48%
4,80%	3,31%	8,15%	5,83%	5,54%
0,00%	7,91%	2,92%	5,64%	4,06%
100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Nel corso del 2015 i quattro gestori del comparto bilanciato che compongono il portafoglio di riferimento hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Essi hanno prodotto, complessivamente, un rendimento superiore a quello del loro benchmark di 0,72 punti percentuali. Le operazioni di copertura del rischio poste in essere dal gestore del rischio Feri hanno comportato un minor rendimento di 0,94 punti percentuali consentendo una riduzione della volatilità del portafoglio di 0,45 punti percentuali. Nei 5 anni e 9 mesi dall'inizio del loro mandato alla fine del 2015 (01/04/2010 - 31/12/2015) i gestori del comparto bilanciato hanno prodotto, complessivamente, un rendimento superiore a quello del benchmark del comparto di 1,82 punti percentuali.

Comparto dinamico: il valore della quota è passato da 19,346 euro del 31/12/2014 a 20,414 euro del 31/12/2015, con un incremento del 5,52%. La volatilità annua del valore della quota è risultata pari, a fine anno, al 9,22%. Negli ultimi 5 anni il valore della quota del comparto dinamico ha fatto registrare un rendimento medio annuo composto pari a 6,21% ed una volatilità, su base annua, del 6,05%. Negli ultimi 10 anni il rendimento medio annuo composto registrato è pari a 3,69% e la volatilità a 7,09%. Gli oneri per la gestione finanziaria e per la banca depositaria hanno rappresentato, rispettivamente, lo 0,32% e lo 0,02% del patrimonio netto del comparto al 31/12/2015. Gli oneri della gestione amministrativa hanno rappresentato lo 0,08% del patrimonio netto del comparto al 31.12.2015.

Portafoglio del comparto dinamico: il rendimento lordo dei capitali gestiti è stato pari a 7,07%, superiore di 1,40% a quello del benchmark ed è così composto:

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark del comparto
Rendimento lordo	5,67%
Volatilità annua	9,91%

1+2 Portafoglio di riferimento	Indice Liquidità	BMK di riferimento Risk Overlay	Risk overlay manager	Comparto Dinamico
8,19%	0,10%	8,06%	-0,99%	7,07%
10,94%	0,00%	10,78%	ND	10,41%

Allocazione risorse 31.12.2015	Benchmark del comparto
Obbligazioni Gov Euro	15,00%
Obb. Corporate Euro	10,00%
Obb. Inflation Linked Euro	10,00%
Obbligazioni USA	5,00%
Azioni Europa	38,00%
Azioni N. America	12,00%
Cash	10,00%
Totale	100,00%

1+2 Portafoglio di riferimento	Indice Liquidità	Portafoglio di riferimento	Risk overlay manager	Comparto Dinamico
16,18%		16,18%		16,18%
8,02%		8,02%		8,02%
7,99%		7,99%		7,99%
8,62%		8,62%		8,62%
37,99%		37,98%	-3,91%	34,07%
15,47%		15,46%	0,00%	15,46%
4,79%	0,94%	4,79%	4,87%	9,66%
99,06%	0,94%	99,04%	0,96%	100,00%

Performance e rischio del portafoglio	Benchmark del portafoglio di riferimento
Rendimento lordo	6,05%
Volatilità annua	10,67%

1 Credit Suisse	2 Pioneer	1+2 Portafoglio di riferimento
9,90%	6,38%	8,19%
11,13%	10,84%	10,94%

Allocazione risorse 31.12.2015	Benchmark del portafoglio di riferimento
Obbligazioni Gov Euro	16,12%
Obb. Corporate Euro	10,75%
Obb. Inflation Linked Euro	10,75%
Obbligazioni USA	5,38%
Azioni Europa	40,87%
Azioni N. America	12,90%
Cash	3,23%
Totale	100,00%

1 Credit Suisse	2 Pioneer	1+2 Portafoglio di riferimento
14,52%	18,32%	16,33%
7,42%	8,83%	8,10%
8,98%	7,07%	8,06%
9,82%	7,49%	8,71%
35,33%	41,64%	38,35%
18,57%	12,39%	15,61%
5,37%	4,26%	4,84%
100,00%	100,00%	100,00%

Nel corso del 2015 i gestori del comparto dinamico hanno mantenuto un portafoglio coerente con il benchmark, sia in termini di composizione che di volatilità. Essi hanno prodotto, complessivamente, un rendimento superiore a quello del benchmark di 2,14 punti percentuali. Le operazioni di copertura del rischio poste in essere dal gestore del rischio Feri hanno comportato un minor rendimento di 0,99 punti percentuali, a fronte di una riduzione della volatilità del portafoglio di 0,53 punti percentuali.

Operazioni ai sensi dell'art.7 del DM 703/96

Gli investimenti in titoli emessi da società tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi, nonché in titoli emessi da società appartenenti ai gruppi dei gestori, presenti al 31.12.2015 nei portafogli dei comparti, sono riportati nella nota integrativa, ed hanno rappresentato quote non significative sia in rapporto al patrimonio del Fondo che alla capitalizzazione delle aziende emittenti. Le operazioni di acquisto e vendita di tali titoli, segnalate dai gestori, vengono qui di seguito riportate:

Operazioni su titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori:

comparto	gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	05/01/2015	Acquisto	1.200	1.448.856
DINAMICO	Credit Suisse	IBERDROLA INTL 27GE23 1.125 EU	XS1171541813	EUR	14/01/2015	Acquisto	100.000	99.393
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	16/01/2015	Acquisto	550	702.158
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	16/01/2015	Vendita	- 350	682.553
DINAMICO	Credit Suisse	CITIGROUP 28GE25 1.75 EUR	XS1173792059	EUR	21/01/2015	Acquisto	150.000	149.007
DINAMICO	Credit Suisse	INTESA 18GN21 2 EUR	XS1077772538	EUR	21/01/2015	Acquisto	200.000	210.702
DINAMICO	Pioneer	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22	XS1188094673	EUR	04/02/2015	Acquisto	200.000	198.646
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X80	EUR	12/02/2015	Acquisto	8.500	377.953
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	17/02/2015	Vendita	- 650	891.846
DINAMICO	Pioneer	A2A 1,75% 25/02/2025	XS1195347478	EUR	18/02/2015	Acquisto	100.000	99.221
DINAMICO	Pioneer	SG 2,625% 27/02/2025	XS1195574881	EUR	19/02/2015	Acquisto	100.000	99.991
DINAMICO	Pioneer	SG 2,625% 2025	XS1195574881	EUR	19/02/2015	Acquisto	100.000	99.991
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	05/01/2015	Acquisto	1.399	1.689.125
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	23/01/2015	Vendita	- 4.950	41.205
BILANCIATO	Pioneer	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22	XS1188094673	EUR	04/02/2015	Acquisto	300.000	297.969
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	17/02/2015	Vendita	- 700	1.419.453
BILANCIATO	Pioneer	A2A 1,75% 25/02/2025	XS1195347478	EUR	18/02/2015	Acquisto	153.000	151.808
BILANCIATO	Pioneer	SG 2,625% 27/02/2025	XS1195574881	EUR	19/02/2015	Acquisto	300.000	299.973
BILANCIATO	Pioneer	SG 2,625% 2025	XS1195574881	EUR	19/02/2015	Acquisto	300.000	299.973
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	02/03/2015	Vendita	- 200	285.638
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	24/03/2015	Vendita	- 400	589.700
DINAMICO	Credit Suisse	PSA PEUGEOT CITROEN	FR0000121501	EUR	03/03/2015	Acquisto	22.050	330.598
DINAMICO	Credit Suisse	ISHS MSCI JAPAN QI	IE00B53QDK08	EUR	26/03/2015	Acquisto	5.750	664.687
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES CORE S&P 500 EUR	IE00B5BMR087	EUR	26/03/2015	Vendita	- 3.900	672.648
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	02/03/2015	Vendita	- 850	1.213.962
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	24/03/2015	Vendita	- 1.250	1.842.838
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	02/03/2015	Vendita	- 600	1.247.718
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	24/03/2015	Vendita	- 200	422.622
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	16/04/2015	Vendita	- 300	451.836
DINAMICO	Credit Suisse	ASML HLDG EUR	NL0010273215	EUR	20/04/2015	Acquisto	4.800	424.570
DINAMICO	Pioneer	LEEDS BUILDING 1,375% 5/5/2022	XS1226306253	EUR	24/04/2015	Acquisto	109.000	108.331
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X80	EUR	24/04/2015	Vendita	- 27.600	1.341.774
DINAMICO	Credit Suisse	SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	27/05/2015	Vendita	- 5.300	519.053
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	03/06/2015	Acquisto	500	741.000
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	03/06/2015	Acquisto	300	625.179
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	26/06/2015	Vendita	- 300	446.094
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	16/04/2015	Vendita	- 700	1.054.284
BILANCIATO	HSBC	HSBC GIF EURO CREDIT BOND ZC	LU0165108829	EUR	23/04/2015	Vendita	- 345.788	3.579.597
BILANCIATO	Pioneer	LEEDS BUILDING 1,375% 5/5/2022	XS1226306253	EUR	24/04/2015	Acquisto	218.000	216.661
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	28/05/2015	Vendita	- 2.748	23.815
GARANTITO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	09/09/2015	Vendita	- 2.200	2.980.208
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES CORE S&P 500 EUR QI	IE00B5BMR087	EUR	25/08/2015	Acquisto	500	78.611
DINAMICO	Credit Suisse	ISHARES MSCI EUROPE UCITS ETF	IE00B4K48X80	EUR	02/09/2015	Acquisto	30.400	1.298.364
DINAMICO	Credit Suisse	SOCIETE GENERALE EUR	FR0000130809	EUR	28/09/2015	Acquisto	1.800	68.830
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	30/09/2015	Acquisto	650	1.218.536
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Inflation Bonds M C	LU0227148136	EUR	04/05/2015	Acquisto	8.890	1.196.150
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Inflation Bonds M C	LU0227148136	EUR	29/05/2015	Acquisto	6.850	906.872
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe M	LU0389656629	EUR	29/05/2015	Vendita	- 9.535	1.776.752
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Credit IG M EUR C	LU0361850406	EUR	29/05/2015	Acquisto	6.882	900.441
BILANCIATO	HSBC	HSBC EURO PME AC	FR0000442329	EUR	01/06/2015	Vendita	- 8.024	511.690
BILANCIATO	HSBC	HSBC GIF EUROLAND EQ SMALLER CIES C (Z)	LU0165100255	EUR	01/06/2015	Vendita	- 16.811	1.399.583
BILANCIATO	HSBC	HSBC EUROPE EQUITY INCOME (Z) C	FR0010250290	EUR	01/06/2015	Vendita	- 172	2.118.679
BILANCIATO	HSBC	HSBC GIF EUROLAND GROWTH ZC (EUR)	LU0362711912	EUR	01/06/2015	Vendita	- 269.026	3.226.160
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Credit IG M EUR C	LU0361850406	EUR	02/06/2015	Acquisto	6.115	795.562
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Inflation Bonds M C	LU0227148136	EUR	02/06/2015	Acquisto	6.798	890.538
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	03/06/2015	Acquisto	1.100	1.630.200
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	03/06/2015	Acquisto	900	1.875.537
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	08/06/2015	Vendita	- 500	1.032.250
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	12/06/2015	Vendita	- 700	1.020.432
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	26/06/2015	Vendita	- 800	1.189.584
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	02/07/2015	Acquisto	5.000	702.300
BILANCIATO	AXA	AXA WF Euro Credit IG M EUR C	LU0361850406	EUR	04/08/2015	Acquisto	7.528	978.489
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe M	LU0389656629	EUR	04/08/2015	Acquisto	8.100	1.506.762
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	04/08/2015	Acquisto	3.454	501.521
BILANCIATO	HSBC	HSBC GIF EURO CREDIT BOND ZC	LU0165108829	EUR	18/09/2015	Vendita	- 361.210	3.647.499
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	23/09/2015	Acquisto	4.789	33.029
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	28/09/2015	Acquisto	5.024	33.668
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	EUR	28/09/2015	Acquisto	1.300	2.384.460
GARANTITO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	09/10/2015	Acquisto	849	1.144.562
DINAMICO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	09/10/2015	Acquisto	1.434	1.933.218
DINAMICO	Pioneer	SOC GEN 0,75% 2020	SOCGEN 0,75	EUR	18/11/2015	Acquisto	100.000	99.668
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	01/10/2015	Acquisto	8.500	1.074.910
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	09/10/2015	Acquisto	4.601	6.202.746
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe M	LU0389656629	EUR	23/10/2015	Acquisto	5.000	872.500
BILANCIATO	AXA	AXA WF Framlington Europe Opportunities M EUR C	LU0184629748	EUR	23/10/2015	Acquisto	6.000	820.380
BILANCIATO	CANDRIAM	STE FONC LYON 2.25% 16 Nov 22 CALL	FR0013053030	EUR	05/11/2015	Acquisto	400.000	399.412
BILANCIATO	CANDRIAM	ITALY GOVT 1.25% 15 Sep 32 INFL/LKD	IT0005138828	EUR	05/11/2015	Acquisto	1.500.000	1.546.698
BILANCIATO	Pioneer	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	EUR	06/11/2015	Vendita	- 1.401	1.959.495
BILANCIATO	Pioneer	AMADEUS 1,625% 17/11/2021	XS1322048619	EUR	10/11/2015	Acquisto	100.000	99.260
BILANCIATO	Pioneer	SOC GEN 0,75% 2020	SOCGEN 0,75	EUR	18/11/2015	Acquisto	100.000	99.668
BILANCIATO	CANDRIAM	SG 0.75% 25 Nov 20	XS1324923520	EUR	18/11/2015	Acquisto	600.000	598.008
BILANCIATO	CANDRIAM	ESM 1% 23 Sep 25	EU000A1U9894	EUR	27/11/2015	Vendita	- 2.350.000	2.423.602
DINAMICO	Credit Suisse	UNICREDIT 07MZ17 4,875	XS0754588787	EUR	15/12/2015	Vendita	- 100.000	109.309
BILANCIATO	HSBC	HSBC HOLDINGS GBP	GB0005405286	GBP	16/12/2015	Acquisto	8.154	57.831

Operazioni su titoli emessi da aziende tenute alla contribuzione o da aziende appartenenti ai loro gruppi:

comparto	gestore	titolo	ISIN	divisa	data	tipo	quantità	importo
DINAMICO	Credit Suisse	SNAM RETE GAS	IT0003153415	EUR	22/01/2015	Vendita	- 230.300	954.741
DINAMICO	Credit Suisse	BP CAPITAL MARKETS 16FE23 1.10	XS1190973559	EUR	11/02/2015	Acquisto	150.000	150.000
DINAMICO	Credit Suisse	A P MOELLER-MAERSK A-S DKK	DK0010244508	DKK	25/02/2015	Vendita	- 330	5.015.486
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	10/02/2015	Vendita	- 12.475	191.668
DINAMICO	Credit Suisse	CASSA DEPOSITI 09AP25 1.5 EUR	IT0005105488	EUR	31/03/2015	Acquisto	100.000	99.889
BILANCIATO	CANDRIAM	GDF SUEZ	FR0010208488	EUR	06/03/2015	Vendita	- 15.830	298.895
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	18/03/2015	Acquisto	680	55.822
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	19/03/2015	Vendita	- 1.360	110.272
DINAMICO	Credit Suisse	GAS NATURAL SDG SA EUR	ES0116870314	EUR	27/05/2015	Vendita	- 12.400	279.364
BILANCIATO	CANDRIAM	TRANSOCEAN LTD	CH0048265513	USD	10/06/2015	Acquisto	1.210	23.098
DINAMICO	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	25/08/2015	Acquisto	100	7.322
DINAMICO	Credit Suisse	HALLIBURTON	US4062161017	USD	25/08/2015	Acquisto	400	13.985
DINAMICO	Credit Suisse	SHELL INTL FINANCE 15ST25 1.87	XS1292468045	EUR	10/09/2015	Acquisto	100.000	99.648
DINAMICO	Credit Suisse	ENI 18GE24 1.75 EUR	XS1292988984	EUR	11/09/2015	Acquisto	175.000	173.586
DINAMICO	Pioneer	ENI 1,75% 18/1/2024	XS1292988984	EUR	11/09/2015	Acquisto	155.000	153.748
DINAMICO	Credit Suisse	ENGIE SA EUR	FR0010208488	EUR	28/09/2015	Acquisto	1.300	18.500
DINAMICO	Credit Suisse	GAS NATURAL SDG SA EUR	ES0116870314	EUR	28/09/2015	Acquisto	1.100	19.207
DINAMICO	Credit Suisse	ROYAL DUTCH SHELL EUR	GB00B03MLX29	EUR	28/09/2015	Acquisto	1.300	27.086
DINAMICO	Credit Suisse	TOTAL SA ORD	FR0000120271	EUR	28/09/2015	Acquisto	600	23.460
BILANCIATO	CANDRIAM	E.ON SE	DE000ENAG999	EUR	15/07/2015	Vendita	- 13.660	169.684
BILANCIATO	CANDRIAM	BP PLC	GB0007980591	GBP	04/08/2015	Acquisto	5.600	21.958
BILANCIATO	CANDRIAM	TRANSOCEAN LTD	CH0048265513	USD	17/08/2015	Acquisto	3.190	44.321
BILANCIATO	CANDRIAM	BP PLC	GB0007980591	GBP	01/09/2015	Acquisto	19.500	70.283
BILANCIATO	CANDRIAM	ENGIE	FR0010208488	EUR	09/09/2015	Acquisto	37.100	588.908
BILANCIATO	Pioneer	ENI 1,75% 18/1/2024	XS1292988984	EUR	11/09/2015	Acquisto	388.000	384.865
BILANCIATO	CANDRIAM	BP PLC	GB0007980591	GBP	30/09/2015	Acquisto	21.000	70.527
BILANCIATO	CANDRIAM	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	EUR	30/09/2015	Acquisto	7.800	165.326
DINAMICO	Credit Suisse	CHEVRON TEXACO CORP	US1667641005	USD	10/11/2015	Vendita	- 1.300	121.031
DINAMICO	Credit Suisse	HALLIBURTON	US4062161017	USD	10/11/2015	Vendita	- 4.400	171.294
BILANCIATO	CANDRIAM	ENGIE	FR0010208488	EUR	19/10/2015	Acquisto	2.091	31.572
BILANCIATO	CANDRIAM	ENI SPA	IT0003132476	EUR	26/10/2015	Acquisto	35.560	548.183
BILANCIATO	CANDRIAM	SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	USD	16/11/2015	Acquisto	580	45.454
BILANCIATO	CANDRIAM	TRANSOCEAN LTD	CH0048265513	USD	16/11/2015	Vendita	- 1.520	21.953
DINAMICO	Credit Suisse	SNAM SPA 18GE19 5	XS0806449814	EUR	15/12/2015	Vendita	- 100.000	118.448

Gestione previdenziale

I contributi incassati complessivamente nel 2015 sono risultati pari a 186,7 milioni di euro con un incremento del 2% rispetto ai 182,9 milioni di euro incassati nel 2014. Dei contributi degli aderenti, 7,3 milioni di euro provengono dalla contribuzione volontaria aggiuntiva. Si riporta di seguito la ripartizione dei contributi per fonte (dati in migliaia di euro):

Fonte del contributo	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale	%
T.F.R.	11.181	80.673	17.227	109.081	58,4%
Datore lavoro	2.240	28.211	5.545	35.996	19,3%
Aderente (contrattuale)	1.992	24.659	5.001	31.652	17,0%
Aderente (volontaria)	387	5.681	1.282	7.350	3,9%
Coperture accessorie	37	324	63	423	0,2%
Trasferimenti da altri fondi	235	1.327	577	2.139	1,1%
Ristoro posizione	1	5	1	8	0,0%
Tfr anni precedenti	0	12	0	12	0,0%
Totale	16.073	140.892	29.696	186.661	100,0%

Scarsissima adesione ha ottenuto, in Fondenergia, il provvedimento previsto con la legge 23 dicembre

2014 n. 190 (legge di stabilità 2015) che consente all'iscritto di percepire il TFR maturando in busta paga, a partire da marzo 2015 e fino a giugno 2018, con scelta vincolante fino a tale data. In base alle comunicazioni inoltrate al Fondo, solo 82 aderenti hanno deciso di avvalersi di questa facoltà. Il 99,8% degli aderenti ha ritenuto opportuno mantenere la destinazione del TFR maturando al Fondo.

L'apporto del TFR alle risorse del Fondo ammonta al 58,4% dei contributi complessivamente raccolti. La percentuale di aderenti che versano il 100% del TFR risulta essere pari a 88%. Le uscite per anticipazioni, prestazioni in capitale ed in rendita, riscatti, i premi pagati per coperture accessorie ed i trasferimenti verso altri Fondi sono risultati pari a 95,8 milioni di euro (contro 69,2 milioni di euro del 2014). Il saldo della gestione previdenziale, formato dai contributi incassati meno le suddette uscite, è risultato pari a 90,8 milioni di euro (contro 113,7 mln di euro nel 2014). Tale saldo, assieme al margine della gestione finanziaria, pari a 77,4 milioni di euro, decrementato dell'imposta sostitutiva maturata, pari a 12,8 milioni di euro, ha portato ad un incremento dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (A.N.D.P.) nell'esercizio, pari a 155,4 milioni di euro.

L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni, al 31/12/2015, è pari a 1.846,2 milioni di euro (1.690,8 mln. di euro al 31/12/2014) ed è suddiviso in quote, assegnate a 40.093 aderenti, nel seguente modo:

comparto	A.N.D.P.	Numero quote	Aderenti
Garantito	110.554.194	9.328.430	4.658
Bilanciato	1.473.640.596	77.615.314	29.312
Dinamico	261.965.506	12.832.908	6.123
Totale	1.846.160.296		40.093

La ripartizione percentuale dell'attivo netto destinato alle prestazioni e del numero degli aderenti fra i comparti, raffrontata a quella dello scorso anno, è la seguente:

		Garantito	Bilanciato	Dinamico
Aderenti	31/12/2014	11,9%	73,3%	14,8%
	31/12/2015	11,6%	73,1%	15,3%
A.N.D.P.	31/12/2014	6,0%	80,5%	13,5%
	31/12/2015	6,0%	79,8%	14,2%

Durante il 2015 hanno aderito al Fondo 1.314 lavoratori e sono usciti 1.180 aderenti che hanno cessato il rapporto di lavoro con le loro società o sono stati promossi dirigenti e per i quali è stata liquidata o trasferita la posizione individuale. Il saldo tra iscrizioni ed uscite è risultato positivo per 134 unità. Il numero degli aderenti che ha effettuato cambi di comparto (switch) è risultato pari a 417.

L'andamento di iscrizioni, uscite e switch tra i comparti è il seguente:

	GARANTITO	BILANCIATO	DINAMICO	totale
DATI 31/12/2014	4.746	29.307	5.905	39.958
Adesioni per tacito conferimento	170	0	0	170
Adesioni ordinarie	101	798	245	1.144
Riattivazioni	0	2	0	2
Uscite per riscatti/trasferimenti/prestazione	-256	-821	-103	-1.180
Annullamenti	-1	0	0	-1
Trasferimenti da altri comparti del Fondo	108	187	122	417
Trasferimenti verso altri comparti del Fondo	-210	-161	-46	-417
DATI 31/12/2015	4.658	29.312	6.123	40.093

Nel corso dell'anno n. 102 aderenti per tacito conferimento, inizialmente versanti il solo TFR, hanno attivato la contribuzione completa, contrattualmente prevista.

Nel 2015, il tasso di adesione complessivo del Fondo è rimasto sostanzialmente invariato. Il tasso di adesione più alto (94%) si registra nel settore Chimico, mentre nel settore Gas & Acqua si registra il tasso più basso (31%). Nella tabella sottostante sono confrontati il numero degli aderenti ed i tassi di adesione delle diverse categorie contrattuali a fine 2015, con gli stessi valori a fine 2014:

Fase di accumulo	ANNO 2015			ANNO 2014		
	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione	Aderenti	Aziende	Tasso di adesione
Energia & Petrolio	32.155	138	89%	31.852	139	89%
Chimico	5.388	14	94%	5.652	14	92%
Gas & Acqua	2.415	54	31%	2.380	57	30%
Altro	135	4	88%	74	4	81%
Totale	40.093	210	81%	39.958	214	80%

Informazioni sulla fase di erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita

Fondenergia ha stipulato, ai sensi dell'art. 11 dello statuto, nel corso del 2009, una convenzione con UnipolSai Assicurazioni Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia ed una con Assicurazioni Generali Spa, per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita vitalizia con maggiorazione per non autosufficienza. L'aderente, al momento della richiesta di prestazione, indica la tipologia di rendita prescelta.

La convenzione per l'erogazione della prestazione pensionistica complementare in forma di rendita prevede, ai sensi dell'art. 6 comma 3 del DLGS 252/05, che la posizione individuale maturata dall'aderente venga trasferita alla compagnia assicurativa erogante la rendita. La compagnia provvede direttamente all'erogazione delle rate di rendita.

Nel 2015, dodici aderenti, maturato il diritto alla prestazione pensionistica complementare, hanno richiesto l'erogazione di una delle tipologie di rendita erogate da Unipol-Sai e si aggiungono ad altri sette aderenti che avevano richiesto l'erogazione della prestazione in rendita nel corso dei precedenti esercizi. Al 31.12.2015 il totale degli aderenti che hanno richiesto la prestazione sotto forma di rendita ammonta quindi a diciannove unità. Non essendovi erogazione diretta di prestazioni in forma di rendita da parte del Fondo, non vi sono attività o passività riconducibili alla fase di erogazione. Di conseguenza non viene riportato alcun rendiconto della fase di erogazione.

Contributi da ricevere

L'importo dei contributi da ricevere, al 31.12.2015, è pari ad euro 1,22 milioni ed è evidenziato nei conti d'ordine. Esso corrisponde all'ammontare delle liste contributive ricevute entro la fine dell'anno, ma ancora prive del corrispondente versamento e comprende euro 1,10 milioni di liste relative al mese di dicembre 2015 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza del 12/01/2016. A valere su tale ammontare, al 21/03/2016 i contributi ancora da incassare ammontano a 215.812 euro. Il Fondo sollecita, con frequenza mensile, i versamenti dei contributi e l'invio delle liste di contribuzione e delle schede di adesione, secondo una apposita procedura approvata dal Consiglio di Amministrazione.

Caratteristiche degli aderenti

Le caratteristiche degli iscritti ai singoli comparti, al 31.12.15, sono le seguenti:

31.12.2015	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Età media degli aderenti del comparto	43	47	42	46
Patrimonio medio (€)	23.734	50.274	42.784	46.047
Aderenti di prima occupazione %	72%	41%	67%	48%
Patrimonio medio aderenti prima occupazione (€)	17.603	38.458	38.083	31.381

L'età media degli aderenti al Fondo è 46 anni, invariata rispetto a quella rilevata alla fine del 2014.

Gli aderenti che nel 2015 hanno fatto richiesta di mantenimento della posizione individuale presso il Fondo sono 576, con la facoltà di effettuare versamenti volontari "una tantum". I contributi raccolti nel 2015 attraverso i versamenti volontari "una tantum", senza il tramite della azienda, ammontano complessivamente a 2,16 milioni di euro (+47% sul 2014) e sono stati effettuati da 494 aderenti.

E' attiva la copertura assicurativa con Unipol-Sai Spa, contro il rischio di invalidità e premorienza, a favore degli aderenti cui si applicano i CCNL dei settori chimico e minero-metallurgico, con contribuzione a totale carico delle aziende. I premi versati nel 2015 ammontano a 423.871 euro, i sinistri di competenza dell'esercizio a 80.275 euro, relativi a due eventi. Al 31.12.2015 beneficiavano della copertura 5.301 aderenti. Il rapporto "sinistri a premi" è risultato pari al 19%, nel 2015; dalla data di attivazione della polizza (1/12/2007) lo stesso rapporto è risultato pari ad 80%. La polizza è stata rinnovata sino al 31/12/2016.

Gestione amministrativa

Le spese amministrative sostenute dal Fondo nel corso dell'esercizio 2015 ammontano a 1.472.799 euro ed hanno rappresentato lo 0,08% dell'attivo netto al 31/12/2015 (la stessa incidenza del 2014).

Esse sono così ripartite:

Ammontare ed incidenza delle spese amministrative su ANDP al 31.12.2015	2015		2014	
	importo	%	importo	%
Servizi amministrativi acquisiti da terzi	220.940	0,01%	273.897	0,02%
Spese generali ed amministrative	728.980	0,04%	602.034	0,03%
Spese per il personale	522.879	0,03%	542.456	0,03%
Totale spese amministrative	1.472.799	0,08%	1.418.387	0,08%

La copertura dei costi amministrativi è stata assicurata attraverso quote associative prelevate in parte in cifra fissa dalle contribuzioni (nella misura di 1,75 euro al mese per aderente) ed in parte in forma percentuale, in misura pari, mensilmente, allo 0,003125% del patrimonio di ciascun comparto. Gli aderenti che mantengono la posizione presso il Fondo contribuiscono alle spese amministrative unicamente tramite questo secondo prelievo in forma percentuale.

Nel 2015 sono state inoltre incassate quote d'iscrizione per 20.223 euro. La quota associativa annua in cifra fissa, pari a 21 euro per aderente, ha generato un ammontare pari a 775.044 euro. La quota associativa in cifra variabile ha generato un ammontare pari a 677.413 euro. Ulteriori 67.890 euro sono derivati dalle commissioni per la modifica della scelta del comparto, per l'erogazione di

anticipazioni e per la registrazione di contratti di finanziamento. Il saldo tra oneri e proventi diversi è risultato positivo per 910 euro. Il risconto passivo dei contributi incassati nel 2015 e rinviati al 2016 ammonta a 310.119 euro (contro 241.438 euro a fine 2014). Pertanto, a fine 2015, il saldo della gestione amministrativa è pari a zero.

Il Fondo ha provveduto ad aggiornare il Documento Programmatico sulla Sicurezza.

Novità normative e conseguenti adeguamenti statutari

Soppressione del Fondo Gas

La Legge 6 agosto 2015 n. 125 ha convertito in legge il DL del 19 giugno 2015 n. 78 introducendo, all'art. 7, tra l'altro, i commi da 9-septies a 9-quinquiesdecies. In tali commi è disciplinata la soppressione del "Fondo integrativo dell'assicurazione generale obbligatoria per l'invalidità, la vecchiaia e superstiti a favore del personale dipendente dalle aziende private del gas" (Fondo Gas) di cui alla legge 6 dicembre 1971, n. 1084 nonché la corresponsione di un importo compensativo a favore degli iscritti per i quali il Fondo è stato soppresso. Il tutto a far data dal 1° dicembre 2015.

I commi 9-undecies, 9-duodecies e 9-terdecies contengono delle disposizioni che hanno richiesto **adeguamenti dello statuto di Fondenergia**, quali:

- il versamento, a favore degli iscritti al Fondo Gas in servizio o in prosecuzione volontaria della contribuzione che alla data del 30/11/2015 non maturino il diritto al trattamento pensionistico integrativo da parte del soppresso Fondo Gas, di un importo, a carico dei datori di lavoro, pari all'uno per cento (1%) per ogni anno di iscrizione al Fondo Gas, eventualmente rapportato alla frazione d'anno, moltiplicato per l'imponibile previdenziale relativo al medesimo Fondo Gas. Tale importo (c.d. "contributo ex-Fondo Gas"), da accreditare in 240 rate mensili, ha determinata una nuova fattispecie di fonte di finanziamento del fondo, per la quale è stato necessario aggiornare le **modalità di finanziamento** (Art. 8, commi 1, 6, 7 e 9), le **modalità di trasferimento** (Art. 12, comma 1) e le **modalità di adesione** (Art. 33, commi 4 e 6);
- la destinazione a Fondenergia di tale importo, attraverso il meccanismo del silenzio assenso, da parte del lavoratore che non ha espresso la sua volontà entro il 14 febbraio 2016. Per tale nuova fattispecie di adesione tacita a Fondenergia si è reso necessario adeguare l'**area dei destinatari** (art. 5, comma 2, lettera b);
- la conservazione della data di iscrizione al Fondo Gas, per i soggetti che destinano a Fondenergia il contributo ex-Fondo Gas. Ne è conseguita la necessità di adeguare, le previsioni statutarie relative alle **prestazioni pensionistiche** (art. 10 commi 2 e 5) ed alle **anticipazioni** (art. 13 co. 4).

Infine, tenuto conto delle indicazioni contenute nella legge, le parti stipulanti il CCNL Gas Acqua, in data 29 ottobre 2015 hanno firmato uno specifico accordo sulla scelta del comparto d'investimento, prevedendo la destinazione dell'importo ex-Fondo Gas nel seguente modo:

- al comparto Garantito, in caso di conferimento con il meccanismo del silenzio assenso da parte di soggetti non iscritti a Fondenergia (iscrizione tacita);
- al comparto prescelto per i soggetti già aderenti.

Di conseguenza si è reso necessario modificare anche la disciplina delle **scelte di investimento** (art. 6 comma 2). Le suddette modifiche, esperiti i procedimenti di approvazione, sono entrate in vigore il 17 febbraio 2016.

4. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Non si segnalano fatti di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

5. EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Gestione Previdenziale

In conseguenza della soppressione del Fondo Gas di cui si è dato conto nel precedente paragrafo, si stima, per il 2016, una crescita aggiuntiva del numero degli aderenti di circa 2.000 unità ed un incremento del tasso di adesione degli aderenti con CCNL Gas Acqua del 25% circa.

A questo proposito, il Fondo ha realizzato, nell'ultima parte dell'anno, numerosi interventi di promozione sul territorio rivolti alle realtà ove operano lavoratori cui si applica il CCNL del settore Gas Acqua. Sono state diffuse apposite circolari volte a disciplinare le modalità di adesione ed è stata avviata una continua assistenza operativa nei confronti delle aziende del settore, al fine di convogliare in modo ordinato i flussi anagrafici e contributivi conseguenti alla adesione di un numero ingente di nuovi lavoratori, recanti fattispecie contrattuali, contributive ed anagrafiche molto diverse tra loro. A fronte di tale impegno, che ha coinvolto tutta la struttura ed i massimi vertici del Fondo, le nuove adesioni, a partire da inizio anno e sino al 21.03.2016, sono 1.730.

Disegno di Legge sulla concorrenza

Il DDL 2085 del 2015, noto come Legge annuale per il Mercato e la Concorrenza, prosegue il suo iter parlamentare. Il testo è attualmente all'esame del Senato, presso la 10^a Commissione (Industria, commercio, turismo). Prima del passaggio al Senato, il testo originario dell'art.16, contenente disposizioni riguardanti la previdenza complementare, è stato oggetto di alcune modifiche. Nel testo licenziato dalla Camera il 7 ottobre 2015, permangono le seguenti previsioni:

- a) la possibilità, in caso di cessazione dell'attività lavorativa prima del pensionamento di primo pilastro con più di due anni di inoccupazione (oggi 4 anni), di accedere alle prestazioni di previdenza complementare con un anticipo massimo fino a 10 anni (oggi 5 anni);
- b) l'introduzione del cd. "riscatto per cause diverse", di cui all'art. 14 c. 5 del Dlgs 252/05, anche per le forme di previdenza individuali.

Nel testo licenziato dalla camera è stata invece emendata la norma che prevedeva la portabilità del contributo aziendale, nel caso di trasferimento ad altra forma pensionistica, nonché la norma che prevedeva la possibilità, per i fondi pensione negoziali, di aprirsi alla adesione di categorie diverse di lavoratori nonchè alla adesione di lavoratori autonomi.

Il nuovo testo prevede, inoltre, la costituzione di un tavolo di consultazione tra governo e parti sociali per individuare norme riguardanti la governance dei Fondi Pensione ed aggregazioni tra forme di previdenza complementare, sulla base di limiti patrimoniali minimi.

Gestione finanziaria

Alla luce del mutato contesto di mercato previsto per i prossimi anni, nel corso del 2015 il Fondo ha deliberato alcune modifiche all'allocazione strategica degli attivi e alla ripartizione dei mandati dei comparti Bilanciato e Dinamico. Tali interventi servono ad ampliare la diversificazione delle fonti di rendimento, con l'obiettivo di mantenere i risultati in linea con gli obiettivi previdenziali del Fondo, contenendo al tempo stesso il rischio. Nel corso del 2015 è stata effettuata la selezione dei gestori a cui verrà affidata, a partire dai prossimi mesi, la gestione delle risorse dei due comparti. Le dimensioni raggiunte dal patrimonio, in particolare nel comparto bilanciato, hanno consentito di ampliare la rosa dei soggetti cui affidare la gestione delle risorse e di introdurre forme di gestione maggiormente specializzata. I soggetti selezionati per la gestione delle risorse del **comparto bilanciato** e le percentuali degli attivi che verranno loro affidati sono i seguenti:

Tipo di mandato e peso	Gestori	% delle risorse del comparto
BILANCIATO OBBLIGAZIONARIO (44%)	HSBC	22%
	PIONEER	22%
AZIONARIO EUROPA (16%)	EDMOND DE ROTHSCHILD AM	8%
	ANIMA SGR	8%
CORPORATE GLOBALE (16%)	PIMCO EUROPE	8%
	DEUTSCHE BANK	8%
GOVERNATIVO GLOBALE (20%)	EURIZON CAPITAL SGR	10%
	BNP PARIBAS	10%
GESTORE DEL RISCHIO (4%)	STATE STREET GA	4%

I soggetti selezionati per la gestione delle risorse del **comparto dinamico** e le percentuali degli attivi che verranno loro affidati sono invece i seguenti:

Tipo di mandato e peso	Gestori	% delle risorse del comparto
BILANCIATO AZIONARIO (96%)	CREDIT SUISSE	48%
	CANDRIAM	48%
GESTORE DEL RISCHIO (4%)	STATE STREET GA	4%

Andamento della gestione finanziaria

Al 29 febbraio 2016 il valore delle quote dei tre comparti fa registrare, rispetto al 31 dicembre 2015, un decremento, nella seguente misura: -0,29% per il comparto garantito, -1,19% per il comparto bilanciato e -2,97% per il comparto dinamico. La variazione del patrimonio del Fondo dovuto alla componente del rendimento finanziario, a fine 2016, dipenderà dall'andamento dei mercati di riferimento degli investimenti del Fondo nella restante parte dell'anno.

Per il Consiglio di Amministrazione



1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.871.501.457	1.722.345.958
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Attività della gestione amministrativa	1.002.206	809.636
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.872.534.538	1.723.170.486

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passività della gestione previdenziale	9.250.713	9.277.928
20	Passività della gestione finanziaria	3.128.503	1.089.779
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Passività della gestione amministrativa	1.145.114	996.974
50	Debiti di imposta	12.819.037	20.992.841
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.374.242	32.372.414
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.846.160.296	1.690.798.072
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.217.415	1.612.862
	Contributi da ricevere	-1.217.415	-1.612.862
	Contratti futures	-8.913.893	68.309.474
	Controparte c/contratti futures	8.913.893	-68.309.474
	Valute da regolare	-16.093.434	-14.554.830
	Controparte per valute da regolare	16.093.434	14.554.830

2 - CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	90.836.741	113.654.337
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	82.384.638	141.239.060
40	Oneri di gestione	-5.040.118	-2.666.083
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	77.344.520	138.572.977
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	168.181.261	252.227.314
80	Imposta sostitutiva	-12.819.037	-20.992.841
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	155.362.224	231.234.473



3 – NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2015. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Esso 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 essendovi attività o passività riconducibili alla fase di erogazione, non viene riportato alcun rendiconto per la fase di erogazione.

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

Il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2015 è assoggettato a revisione contabile da parte Deloitte & Touche S.p.A. società incaricata del controllo contabile.

Caratteristiche strutturali

Fondenergia è il fondo pensione complementare a capitalizzazione del settore energia, istituito ai sensi del D.Lgs. n. 252/2005 e riservato ai lavoratori il cui rapporto di lavoro è regolato dai CCNL dei settori Energia & Petrolio e Gas-Acqua o ai lavoratori che dipendono da aziende controllate da aziende associate al Fondo. Il Fondo non ha scopo di lucro ed opera in regime di contribuzione definita, con capitalizzazione dei contributi in conti individuali, per assicurare una copertura previdenziale aggiuntiva rispetto a quella del sistema obbligatorio. I contributi sono stabiliti nei contratti collettivi nazionali di lavoro e negli accordi aziendali; è previsto il versamento di un contributo volontario aggiuntivo.

Le prestazioni del Fondo vengono erogate, al compimento dell'età pensionabile stabilita dal regime obbligatorio, dopo almeno cinque anni di associazione al Fondo, compresi i periodi maturati presso altri fondi complementari ricongiunti. Nei limiti indicati dalla legge le prestazioni possono essere erogate parte in forma capitale e parte sotto forma di rendita. Qualora l'aderente non raggiunga le condizioni previste per l'erogazione delle prestazioni, ha diritto alla liquidazione della sua posizione individuale.

Di seguito si riporta la tabella riepilogativa dei comparti e dei relativi gestori di riferimento:

Comparti	Gestore 1	Gestore 2	Gestore 3	Gestore 4	Gestore 5
BILANCIATO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	HSBC	CANDRIAM INVESTORS GROUP	FERI TRUST
DINAMICO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.	CREDIT SUISSE ITALY S.P.A.	FERI TRUST		
GARANTITO	PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR p.A.				

Comparto bilanciato

Finalità della gestione: rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati obbligazionari ed azionari europei ed esteri; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

Orizzonte temporale: medio/lungo periodo (da 5 a 20 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. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 34%. L'esposizione alle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) potrà essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario).

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati o quotandi su mercati regolamentati; OICR; è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati. L'ammontare investito in titoli di debito aventi, congiuntamente, rating inferiore ad A-, nella scala S&P e ad A3 nella scala Moody's, non può superare il 26% del patrimonio gestito: nell'ambito della suddetta percentuale, sulla base delle valutazioni del gestore sul merito creditizio dell'emittente, potranno effettuarsi investimenti in titoli di debito aventi rating inferiore ad "investment grade" nella scala S&P oppure nella scala Moody's, ma non inferiore a BB- (S&P) oppure Ba3 (Moody's), entro il limite massimo del 16% del patrimonio affidato in gestione. In relazione a tali titoli il gestore fornisce una informativa mensile. 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: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 35%.

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

- per il 6% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Ecu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 10% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 20% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 20% dall'indice Barclays Eu. Gov. Inf. Link. All Mkts;
- per il 24% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

Comparto dinamico

Finalità della gestione: Rivalutazione del capitale investito attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari europei ed esteri, privilegiando i mercati azionari; la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi.

Orizzonte temporale: lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli di natura azionaria. La componente azionaria non può essere comunque superiore al 56%. L'esposizione alle componenti più rischiose del portafoglio (rischi azionario e valutario) può essere ridotta con l'obiettivo di contenere le perdite derivanti da eventuali andamenti negativi dei mercati finanziari (Risk Overlay Management dei rischi azionario e valutario).

Strumenti finanziari: titoli azionari quotati o quotandi sui mercati regolamentati; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR (Organismi d'Investimento Comune del Risparmio); è previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società; i titoli di natura obbligazionaria sono emessi da soggetti pubblici o da privati. L'ammontare investito in titoli di debito aventi, congiuntamente, rating inferiore ad A-, nella scala S&P e ad A3 nella scala Moody's, non può superare il 21% del patrimonio gestito: nell'ambito della suddetta percentuale, sulla base delle valutazioni del gestore sul merito creditizio dell'emittente, potranno effettuarsi investimenti in titoli di debito aventi rating inferiore ad "investment grade" nella scala S&P oppure nella scala Moody's, ma non inferiore a BB- (S&P) oppure Ba3 (Moody's), entro il limite massimo del 11% del patrimonio affidato in gestione. In relazione a tali titoli il gestore fornisce informativa mensile.

Aree geografiche di investimento: paesi dell'area OCSE.

Rischio cambio: il patrimonio investito in valute diverse dall'Euro non può superare il 50%.

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

- per il 5% dall'indice JP Morgan Govt Bond US;
- per il 10% dall'indice JP Morgan Emu Cash Index 3 mesi;
- per il 10% dall'indice Barclays Eu. Gov. Inf. Link. All Mkts;
- per il 10% dall'indice IBOXX Eurocorp All Mats;
- per il 12% dall'indice Morgan Stanley Capital International North America;
- per il 15% dall'indice JP Morgan Emu Government All Mts;
- per il 38% dall'indice Morgan Stanley Capital International Europe.

Comparto garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare, con elevata probabilità, rendimenti in linea

con quelli offerti dal TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza della garanzia di capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto totalmente avverso al rischio.

Nota bene: i flussi di TFR e/o gli importi di cui all'art.7, comma 9-undecies, della L. 125/2015 conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: è garantito il capitale versato nel comparto (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e riscatti parziali), al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, fino al 30/06/2017 ovvero, entro tale data, al verificarsi di uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare;
- b) pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- e) inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- f) anticipazione della posizione individuale;

Inoltre, per ciascun contributo versato, alla scadenza e nei suddetti casi, viene garantito il consolidamento dei rendimenti positivi, determinati in base al valore della quota di fine anno, qualora i valori di quota riferibili ai singoli versamenti siano inferiori.

Nota Bene: Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, Fondenergia comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve periodo (fino a 5 anni all'età pensionabile).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: realizzata prevalentemente con strumenti finanziari di natura obbligazionaria di breve/media durata. Sulla base delle valutazioni del gestore sul merito creditizio dell'emittente, potranno essere effettuati investimenti in titoli di debito aventi rating inferiore ad "investment grade", ma non inferiore a BB- (S&P) e Ba3- (Moody's) ed investimenti in titoli di debito corporate di nuova emissione momentaneamente privi di rating, entro il limite massimo del 5% del patrimonio affidato in gestione. In relazione a tali titoli il gestore fornisce una informativa mensile.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria anche derivati; titoli di capitale, anche OICR, entro il limite massimo del 8%;

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati.

Aree geografiche di investimento: Prevalentemente Area Euro.

Rischio cambio: fino ad un massimo del 8%.

Benchmark: il benchmark del comparto si compone per il 95% di indici obbligazionari e per il 5% di indici azionari, ed è costituito nel seguente modo:

- per il 5% dall'indice MSCI Europe Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Euro Government Bill Index;
- per il 20% dall'indice Merrill Lynch Emu Corporate 1-3 Years Index;

- per il 55% dall'indice JP Morgan Investment Grade 1-3 Years Index.

Modifica delle linee di indirizzo relative ai singoli comparti

Le linee d'indirizzo di gestione, indicate nei paragrafi precedenti, dedicati ai singoli comparti, possono essere modificate dal Fondo, previa comunicazione scritta da inviare ai gestori e alla banca depositaria almeno 20 giorni prima della data di efficacia delle modifiche stesse, ovvero, se le circostanze lo richiedono, entro il minor termine preventivamente pattuito con i gestori e comunicato alla banca depositaria. Il Fondo può modificare, senza preavviso, gli indirizzi riferiti alla disciplina del conflitto di interesse, dandone comunicazione ai Gestori e alla Banca Depositaria.

Nei casi di cui ai commi precedenti i Gestori e il Fondo concordano, tenendo conto dei riflessi sulla redditività del fondo medesimo, le modalità e i termini per l'eventuale adeguamento alle nuove linee degli investimenti già effettuati. In caso di mancato accordo, i Gestori si adeguano alle indicazioni del fondo segnalando i riflessi che si possono determinare sulla redditività del patrimonio dello stesso.

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo ha stipulato due convenzioni per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche complementari in forma di rendita (con UnipolSai e Generali Italia S.p.A.) per erogare i seguenti tipi di rendita:

1. Rendita vitalizia
2. Rendita reversibile
3. Rendita certa per 5 o 10 anni e poi vitalizia
4. Rendita con restituzione del capitale residuo (controassicurata)

Inoltre, relativamente alle prime 3 tipologie, gli aderenti possono attivare una ulteriore copertura contro il rischio di perdita dell'autosufficienza (cosiddetta "rendita LTC" o LONG TERM CARE, che prevede il raddoppio della rata di rendita al verificarsi di determinate condizioni. Le caratteristiche delle suddette rendite sono pubblicate nel documento sulle rendite. Le convenzioni scadono nel 2019.

La compagnia incaricata di fornire le coperture accessorie per i casi di invalidità e premorienza, ove previste dagli accordi contrattuali, è UnipolSai S.p.A. con sede in Bologna, via Staligrado,45. La convenzione con la compagnia scade il 31 Dicembre 2016.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" , SGSS S.p.A.

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

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

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

Service Amministrativo

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

Principi contabili e criteri di valutazione

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. 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".

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

Gli strumenti finanziari sono costituiti esclusivamente da titoli quotati per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile alla data di chiusura del bilancio, 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 è maggiormente scambiato.

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

I contratti forward sono contabilizzati valorizzando il plus o minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine alla data di valorizzazione e il valore del contratto stesso.

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

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

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

dell'esercizio.

Le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono rilevate in base al costo di acquisizione, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

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

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

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

I debiti sono iscritti al 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative in cifra fissa e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuite ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti. Le quote associative in cifra variabile, corrispondenti, su base annua, allo 0,0375% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni, sono prelevate da ciascun comparto con frequenza mensile.

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 entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione 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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Covip, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione. Con riferimento a tale data, per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, viene registrato: il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota. Il prospetto del patrimonio è redatto dal Fondo con cadenza mensile, l'ultimo giorno lavorativo di ciascun mese ed il 31 dicembre dell'anno.

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 262 unità, per un totale di 40.093 dipendenti iscritti al Fondo, così suddivisi:

Fase di accumulo	ANNO 2015		ANNO 2014	
	Aderenti	Aziende	Aderenti	Aziende
Energia & Petrolio	32.155	138	31.852	139
Chimico	5.388	14	5.652	14
Gas & Acqua	2.415	54	2.380	57
Altro	135	4	74	4
Totale	40.093	210	39.958	214

Dettaglio degli aderenti per comparto al 31 Dicembre 2015**Fase di accumulo**

Aderenti	Garantito	Bilanciato	Dinamico	Totale
Attivi	3.923	27.285	5.812	37.020
Cessati	734	2.017	308	3.059
Sospesi	1	10	3	14
Totale	4.658	29.312	6.123	40.093

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

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

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	45.806	45.900
SINDACI	36.000	36.300

Partecipazione nella società Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede partecipazioni della società Mefop S.p.A., nella misura dello 0,45% del capitale pari a n. 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale partecipazione può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito. Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle partecipazioni in esame, Covip ha ritenuto che esse vengano evidenziate unicamente nella nota integrativa.

Dati relativi al personale in servizio presso il Fondo

Il personale in servizio si compone di un dirigente e cinque impiegati, invariato rispetto all'esercizio precedente, come da tabella:

Inquadramento	Consistenza iniziale	Ingressi	Uscite	Consistenza finale	Numero medio
Dirigenti	1	-	-	1	1
Dipendenti	5	-	-	5	5

Ulteriori informazioni:**Deroghe e principi particolari**

Le quote d'iscrizione e una parte delle quote associative incassate nel 2015 sono state riscontate a copertura di futuri oneri amministrativi e indicate in un conto specifico, denominato "Risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

Si segnala inoltre che nel "Rendiconto della fase di accumulo complessivo" nel saldo della gestione previdenziale i contributi per le prestazioni (voce 10a) ed i trasferimenti e riscatti (voce 10c) sono esposti al netto dei trasferimenti per cambio comparto (switch), al fine di rappresentare esclusivamente i flussi contributivi in entrata ed i trasferimenti delle posizioni individuali in uscita.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Gli investimenti nei primi 50 titoli detenuti in portafoglio sono stati rappresentati, in ciascun comparto, aggregando gli investimenti diretti con le posizioni negli stessi strumenti finanziari possedute per il tramite degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio (cd. "look through").

Gli investimenti in O.I.C.R., per ciascun comparto, sono stati rappresentati in apposite tabelle.

3.1 – Informazioni sul riparto delle poste comuni

3.1 – Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.871.501.457	1.722.345.958
	20-a) Depositi bancari	108.741.657	106.485.925
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	819.896.343	776.947.041
	20-d) Titoli di debito quotati	238.489.714	198.922.372
	20-e) Titoli di capitale quotati	236.519.425	210.397.252
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	417.264.642	388.312.440
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	9.498.934	9.891.430
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.487.934	9.021.620
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	39.602.808	22.367.878
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.002.206	809.636
	40-a) Cassa e depositi bancari	878.787	685.377
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	5.333	8.000
	40-c) Immobilizzazioni materiali	8.771	5.610
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	109.315	110.649
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.872.534.538	1.723.170.486
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	9.250.713	9.277.928
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.250.713	9.277.928
20	Passivita' della gestione finanziaria	3.128.503	1.089.779
	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	3.128.503	1.043.354
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	46.425
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Passivita' della gestione amministrativa	1.145.114	996.974
	40-a) TFR	-	572
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	834.995	754.964
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	310.119	241.438
50	Debiti di imposta	12.819.037	20.992.841
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		26.374.242	32.372.414
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.846.160.296	1.690.798.072
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.217.415	1.612.862
	Contributi da ricevere	-1.217.415	-1.612.862
	Contratti futures	-8.913.893	68.309.474
	Controparte c/contratti futures	8.913.893	-68.309.474
	Valute da regolare	-16.093.434	-14.554.830
	Controparte per valute da regolare	16.093.434	14.554.830

3.1.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	90.836.741	113.654.337
10-a) Contributi per le prestazioni	186.660.930	182.860.696
10-b) Anticipazioni	-39.720.281	-25.530.164
10-c) Trasferimenti e riscatti	-36.811.288	-31.109.283
10-d) Trasformazioni in rendita	-933.579	-294.582
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-17.936.108	-11.851.806
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-422.957	-426.826
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-42	-684
10-i) Altre entrate previdenziali	66	6.986
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	82.384.638	141.239.060
30-a) Dividendi e interessi	29.716.458	28.113.080
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	52.667.772	113.125.905
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	408	75
40 Oneri di gestione	-5.040.118	-2.666.083
40-a) Società di gestione	-4.731.858	-2.404.655
40-b) Banca depositaria	-308.260	-261.428
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	77.344.520	138.572.977
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.782.008	1.653.613
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-220.940	-273.897
60-c) Spese generali ed amministrative	-717.369	-583.667
60-d) Spese per il personale	-522.879	-542.456
60-e) Ammortamenti	-11.611	-18.367
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	910	6.212
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-310.119	-241.438
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	168.181.261	252.227.314
80 Imposta sostitutiva	-12.819.037	-20.992.841
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	155.362.224	231.234.473

3.1.3 – Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione all'ammontare delle entrate in cifra fissa (quote associative e quote di iscrizione) e alle entrate in cifra variabile (0,04% circa dell'attivo netto destinato alle prestazioni), confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Quote di iscrizione	Quote associative in cifra fissa	Quote associative in cifra variabile	Totale	% di riparto
BILANCIATO	11.966	571.554	542.872	1.126.392	76,49%
DINAMICO	3.857	119.930	95.093	218.880	14,86%
GARANTITO	4.400	83.560	39.448	127.408	8,65%
Totale	20.223	775.044	677.413	1.472.680	100%

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 Attività della gestione amministrativa € 1.002.206

a) Cassa e depositi bancari € 878.787

La voce Cassa e depositi bancari (€ 878.787) si compone delle seguenti partite :

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - Conto spese	834.499
Disponibilità liquide - Conto recupero imposte su titoli esteri	42.811
Disponibilità Liquida - Depositi postali	346
Denaro e altri valori in cassa	521
Depositi Postali - Conto di credito speciale	610
Totale	878.787

b) Immobilizzazioni immateriali € 5.333

La voce b) Immobilizzazioni immateriali è costituita dall'acquisto del software Titano (€ 12.000) e dall'acquisto del software Stat PRO Revolution per l'analisi finanziaria dei portafogli (€ 2.000), al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 8.667).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2015
Software - Titano	12.000	8.000	4.000
Software - Stat PRO Revolution	2.000	667	1.333
Totale immateriali	14.000	8.667	5.333

c) Immobilizzazioni materiali**€ 8.771**

La voce c) Immobilizzazioni materiali è costituita dagli acquisti di macchine, attrezzature, mobili e arredamenti d'ufficio (€ 62.916) al netto degli ammortamenti eseguiti (€ 54.145).

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

Immobilizzazioni	Costo storico	Fondo ammortamento	Valore al 31 /12/2015
Macchine e attrezzature d'ufficio	56.388	49.794	6.594
Mobili e arredamento d'ufficio	6.528	4.351	2.177
Totale materiali	62.916	54.145	8.771

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

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Esistenze iniziali	8.000	5.610
INCREMENTI DA		
Acquisti	2.000	10.105
Arrotondamenti	-	-
DECREMENTI DA		
Arrotondamenti	-	-
Ammortamenti	4.667	6.944
Rimanenze finali	5.333	8.771

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 109.315**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
Crediti verso portafogli in gestione	66.899
Risconti Attivi	21.824
Depositi cauzionali	15.500
Anticipo fatture proforma	3.807
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	785
Crediti verso aziende tardato pagamento	500
Totale	109.315

I crediti verso portafogli in gestione contengono i crediti per prelievo delle quote associative in cifra variabile relative al mese di dicembre 2015 per € 58.779, i crediti per trattenute per oneri di funzionamento per cambio di comparto del mese di dicembre 2015 per € 310, i crediti per interessi e competenze maturati nel conto corrente raccolta per € 4.010 ed i crediti per commissioni banca per adempimenti su derivati per € 3.800.

I risconti attivi si riferiscono a costi di competenza dell'esercizio 2016 per polizze di assicurazione dei locali e RC amministratori e Sindaci, per canoni telefonici e canone di gestione sito internet, per abbonamenti a quotidiani finanziari, per spese di noleggio affrancatrice, per servizio di posta elettronica, per servizi di Mefop S.p.A., NEOPOST ITALIA e Bloomberg Finance L.P.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 1.145.114****a) Trattamento di fine rapporto****€ -**

Nulla da segnalare.

b) Altre passività della gestione amministrativa**€ 834.995**

La voce si compone come indicato di seguito:

Debiti verso fornitori € 106.154

I debiti verso fornitori si compongono come segue:

PREVINET SPA	79.757
DELOITTE & TOUCHE S.P.A.	20.496
AMA	1.607
LYRECO ITALIA SPA	1.296
BUCAP	754
J.E.A. MULTISERVICE SCARL	560
IL SOLE 24 ORE	486
ACEA ENERGIA SPA	395
DATA VISION SRL	293
MC LINK SPA	231
ARKADIN ITALY SRL	122
TELECOM ITALIA SPA	105
UNIEXPRESS SNC	40
DHL EXPRESS SRL	12
Totale	106.154

Debiti per fatture da ricevere € 28.599

I debiti per fatture da ricevere si compongono come segue:

DELOITTE & TOUCHE SPA	15.861
ONORARI – Onorari consiglieri	3.806
SAIPEM – Conguaglio personale	3.000
MEFOP	2.845
LEASE PLAN ITALIA SPA	900
TELECOM ITALIA SPA – consumi novembre - dicembre 2015	732
RICOH POINT - letture novembre e dicembre 2015	500
DATA VISION	430
ACEA	400
TIM - novembre e dicembre 2015	64
MOLAJONI ANTINCENDIO SRL - II semestre 2015	61
Totale	28.599

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile € 58.779

Debiti per prelievo quote associative in cifra variabile	58.779
Totale	58.779

Debiti relativi al personale dipendente € 38.104

Personale c/ferie maturate non godute	24.424
Personale c/14esima mensilità	13.261

Personale c/Nota Spese	419
Totale	38.104

Debiti verso Amministratori e Sindaci € 67.737

Debiti verso amministratori	39.435
Debiti verso sindaci	28.302
Totale	67.737

Debiti tributari e previdenziali € 54.128

Debiti verso enti previdenziali personale dipendente	20.677
Erario per ritenute su redditi lavoro dipendente	18.631
Debiti verso Fondi Pensione	9.324
Erario per ritenute su redditi lavoro autonomo	1.743
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	1.466
Debiti verso enti previdenziali collaboratori	705
Debiti verso Enti Assistenziali Dirigenti	684
Erario per ritenute su lavoro parasubordinato	636
Debiti verso Fondo Assistenza Sanitaria	140
Erario per addizionale regionale	56
Debiti verso INAIL	47
Erario per addizionale comunale	19
Totale	54.128

Altri debiti € 484.494

Debiti per commissioni periodiche di gestione da liquidare	399.744
Debiti per coperture accessorie	60.196
Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare	21.554
Totale	481.494

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 310.119

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

CONTI D'ORDINE**Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 1.217.415**

L'importo si riferisce a liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio. Comprende l'importo delle liste del mese di dicembre 2015 trasmesse in anticipo rispetto alla scadenza (16/01/2016) che ammonta ad € 1.100.523.

Contratti futures

€ 8.913.893

L'importo si riferisce all'esposizione agli indici sottostanti ottenuta tramite operazioni in futures.

Valute da regolare

€ 16.093.434

L'importo si riferisce a valute da regolare.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.782.008

Nel corso dell'esercizio sono state incassate dal Fondo quote associative a copertura degli oneri amministrativi pari a € 775.044, quote di iscrizione 'una tantum' pari ad € 20.223 e quote associative in cifra variabile pari ad € 677.413. L'importo restante è costituito dalle entrate riscontate dall'esercizio 2014 per € 241.438 e dalle trattenute per copertura degli oneri di funzionamento, per € 67.890.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 220.940

La voce si compone dal compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile.

c) Spese generali ed amministrative € 717.369

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

Spese per Organi Sociali € 98.183

Compensi amministratori	45.808
Compensi sindaci	38.150
Rimborso spese Amministratori	8.908
Altre spese per Organi Sociali	3.512
Rimborso spese Delegati	770
Rimborso spese Sindaci	565
Contributi INPS Amministratori	470
Totale spese per Organi Sociali	98.183

Spese per Servizi € 445.069

Consulenza finanziaria ed info-providers	152.235
Contributo annuale Covip	90.588
Sito web, base dati interattiva e servizi di simulazione	68.626
Compensi società di revisione	34.626
Spese per stampa e invio certificati	27.270
Controllo interno	26.840
Costi godimento beni di terzi	17.647
Servizi Mefop	14.351
Spese telefoniche	8.204
Quota associativa Assofondipensione	5.896

Spese di assistenza e manutenzione	3.870
Spese per archiviazione	2.000
Rimborso spese società di revisione	1.731
Spese stampa invio lettere aderenti	1.185
Totale spese per servizi	455.069

Spese per la sede € 103.893

Affitto	79.261
Spese condominiali	11.446
Spese per gestione locali	8.512
Spese per illuminazione	4.674
Totale spese per la sede	103.893

Spese generali varie € 60.224

Spese promozionali	17.509
Valori bollati e spese postali	10.932
Assicurazioni	10.273
Imposte e tasse diverse	4.911
Spese legali e notarili	4.684
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.030
Spese pubblicazione bando di gara	2.440
Formazione	2.232
Spese varie	1.373
Spese per spedizioni e consegne	1.090
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	485
Vidimazioni e certificazioni	170
Beni strumentali < 516,46 euro	95
Totale spese varie	60.224

d) Spese per il personale**€ 522.879**

La voce è costituita dai seguenti costi:

Retribuzioni lorde	319.090
Contributi previdenziali	89.072
Personale in distacco	57.622
T.F.R.	21.098
Contributi fondo pensione	14.498
Contributi previdenziali dirigenti	8.511
Mensa personale dipendente	6.506

Rimborsi spese trasferte Direttore	2.726
Compenso collaboratori	1.200
Altri costi del personale	1.098
Contributi fondo sanitario dipendenti	663
INAIL dipendenti	569
Rimborso spese dipendenti	227
Arrotondamenti	-1
Totale	522.879

Numerosità media del personale impiegato

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

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

e) Ammortamenti

€ 11.611

La voce si riferisce all'ammortamento di software, macchine e attrezzature d'ufficio e mobili e arredamento d'ufficio.

g) Oneri e proventi diversi

€ 910

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

Proventi

Sopravvenienze attive	8.032
Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	1.001
Altri ricavi e proventi	260
Interessi attivi conto ordinario	12
Arrotondamenti attivi	2
Totale	9.307

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di redazione del bilancio. La voce altri ricavi e proventi contiene sistemazioni previdenziali avvenute nel corso del 2015. dell'esercizio precedente.

Oneri

Sopravvenienze passive	7.199
Oneri bancari	1.022

Altri costi e oneri	153
Arrotondamenti passivi	14
Interessi passivi su c/c	9
Totale	8.397

Le sopravvenienze passive sono costituite prevalentemente da costi per imposte, rimborsi spese, canoni, consulenze e compensi di competenza dell'esercizio precedente.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 310.119**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 COMPARTO BILANCIATO

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	1.492.991.598	1.387.193.594
	20-a) Depositi bancari	92.409.225	93.885.153
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	654.644.837	629.101.116
	20-d) Titoli di debito quotati	192.038.300	157.420.957
	20-e) Titoli di capitale quotati	169.496.644	152.046.580
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	338.782.500	318.158.721
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	7.322.419	7.603.156
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	511.454	6.610.033
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	37.786.219	22.367.878
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	767.967	618.940
	40-a) Cassa e depositi bancari	672.148	522.810
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	4.079	6.103
	40-c) Immobilizzazioni materiali	6.709	4.279
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	85.031	85.748
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.493.759.565	1.387.812.534

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	6.871.367	6.868.403
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	6.871.367	6.868.403
20	Passivita' della gestione finanziaria	2.498.750	913.583
	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	2.498.750	873.790
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	39.793
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	873.810	760.157
	40-a) TFR	-	436
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	640.675	577.983
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	233.135	181.738
50	Debiti di imposta	9.875.042	17.839.421
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		20.118.969	26.381.564
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	1.473.640.596	1.361.430.970
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	931.151	1.230.303
	Contributi da ricevere	-931.151	-1.230.303
	Contratti futures	1.410.551	68.309.474
	Controparte c/contratti futures	-1.410.551	-68.309.474
	Valute da regolare	-13.794.372	-12.475.569
	Controparte per valute da regolare	13.794.372	12.475.569

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	61.063.909	79.848.706
10-a) Contributi per le prestazioni	146.183.561	144.500.529
10-b) Anticipazioni	-31.442.253	-21.772.977
10-c) Trasferimenti e riscatti	-38.574.952	-32.249.392
10-d) Trasformazioni in rendita	-469.142	-294.582
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-14.309.773	-10.016.142
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-323.502	-325.586
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-30	-14
10-i) Altre entrate previdenziali	-	6.870
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	64.959.204	120.839.506
30-a) Dividendi e interessi	23.032.258	21.804.741
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	41.926.942	99.034.765
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	4	-
40 Oneri di gestione	-3.938.445	-2.106.897
40-a) Società di gestione	-3.694.391	-1.895.742
40-b) Banca depositaria	-244.054	-211.155
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	61.020.759	118.732.609
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.358.923	1.258.955
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-168.988	-208.931
60-c) Spese generali ed amministrative	-548.686	-445.225
60-d) Spese per il personale	-399.929	-413.790
60-e) Ammortamenti	-8.880	-14.010
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	695	4.739
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-233.135	-181.738
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	122.084.668	198.581.315
80 Imposta sostitutiva	-9.875.042	-17.839.421
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	112.209.626	180.741.894

3.2.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto BILANCIATO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2014	74.412.748,461		1.361.430.970
a) Quote emesse	7.608.955,301	146.183.561	
b) Quote annullate	-4.406.389,564	-85.119.652	
c) Variazione del valore quota		51.145.717	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			112.209.626
Quote in essere alla fine dell'esercizio	77.615.314,198		1.473.640.596

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18.296.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 18.986.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 61.063.909, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 139.564.812), degli switch per conversione comparto (€ 5.291.600), dei trasferimenti in ingresso (€ 1.327.149) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 59.916.092), trasformazioni in rendita (€ 469.142), prestazioni previdenziali (€ 14.309.773), degli switch in uscita (€ 10.101.113), dei premi per prestazioni accessorie (€ 323.502) e delle altre uscite previdenziali (€ 30).

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 1.492.991.598**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alle società:

- Axa Investment Managers Paris;
- Candriam Investors Group;
- HSBC
- Pioneer Investment Management Sgr p.A.;
- Feri Trust;

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
HSBC	370.896.555
Candriam Investors Group	363.422.931
Denominazione	Ammontare di risorse gestite

Pioneer Investment Management SGR p.A.	362.888.585
Axa Investment Managers Paris	362.260.970
Feri Trust	18.546.660
TOTALE	1.478.015.701

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti i debiti per commissioni di banca depositaria per € 44.764 e per Ritenute fiscali su Fixed time deposit per € 7 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 11.222.660, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 951.925 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 347.333.

Depositi bancari

€ 92.409.225

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 80.232.354), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 11.222.660), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 951.925) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 2.286).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli Investimenti in gestione, pari ad € 1.492.991.598, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	40.521.857	2,71	0,12
US TREASURY N/B 31/03/2017 3,25	US912828MV96	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	25.293.448	1,69	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	23.262.821	1,56	0,09
US TREASURY N/B 31/07/2018 1,375	US912828VQ01	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	21.999.306	1,47	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.860.126	1,40	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	20.653.700	1,38	0,08
US TREASURY N/B 30/06/2016 1,5	US912828QR49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	19.885.502	1,33	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	19.470.509	1,30	0,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	19.091.677	1,28	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	16.799.547	1,13	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.832.727	1,06	0,16
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.460.561	1,04	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.301.981	1,02	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.584.426	0,84	0,15
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	12.149.444	0,81	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.091.707	0,81	0,04
TSY INFL IX N/B 15/01/2018 1,625	US912828HN36	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	11.950.209	0,80	0,00
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	11.834.037	0,79	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2018 1,7	IT0004890882	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.828.665	0,79	0,18
FRENCH DISCOUNT T-BILL 09/11/2016 ZERO COUPON	FR0123283782	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.734.882	0,72	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.246.136	0,69	0
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.670.685	0,65	0,03
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.437.891	0,63	0
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.160.026	0,61	0,16
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.398.562	0,56	0,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.368.307	0,56	0
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.047.766	0,54	0,13
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	7.731.136	0,52	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.581.533	0,51	0,08
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	7.217.953	0,48	0,31
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2029 3,4	FR0000186413	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.007.991	0,47	0,08
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	6.993.387	0,47	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.887.857	0,46	0
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	6.759.891	0,45	0,23
AUST & NZ BANKING GROUP 28/10/2019 FLOATING	XS1130526780	I.G - TDebito Q OCSE	6.535.369	0,44	0
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.522.346	0,44	0
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.408.862	0,43	0
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.394.308	0,43	0,08
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	6.272.409	0,42	0,3
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	6.164.596	0,41	0,34
DAX INDEX FUTURE Mar16	GXH6 Index	I.G - Futures	6.084.180	0,41	0
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.030.610	0,4	0,23
US TREASURY N/B 15/08/2022 7,25	US912810EM63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	5.995.115	0,4	0
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.935.998	0,4	0
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	5.918.580	0,4	0,21
FTSE 100 IDX FUT Mar16	Z H6 Index	I.G - Futures	5.893.043	0,39	0
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2016 ZERO COUPON	IT0005127375	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.853.469	0,39	0
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.842.787	0,39	0
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2040 1,8	FR0010447367	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.799.675	0,39	0,13
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	5.768.932	0,39	0,21
TOTALE			568.536.533	38,08	4,97

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	15.000.000	1,0874	-13.794.372
Totale				-13.794.372

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad 13.794.372, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 1.492.991.598:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% Totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	97.989.739	6,56
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	Azionario	74.196.402	4,97
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	Obbligazionario	47.684.424	3,19
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	Obbligazionario	46.499.145	3,11
AXA WF Frm Europe Opportunities M CAP EUR	LU0184629748	Azionario	23.033.805	1,54
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	Azionario	21.192.912	1,42
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	Azionario	9.525.775	0,64
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	Obbligazionario	6.611.025	0,44
HSBC VALEURS HAUT DIV-Z	FR0010250290	Azionario	6.348.112	0,43
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	Azionario	4.189.037	0,28
HSBC EURO PME-C	FR0000442329	Azionario	1.512.124	0,1
Totale			338.782.500	22,68

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni, con finalità di generare una esposizione all'indice sottostante (posizione lunga) o di copertura (posizione corta):

Strumento / Indice sottostante	Divisa	Posizioni lunghe	Posizioni corte	Posizioni nette
AMSTERDAM IDX FUT Jan16	EUR	1.679.030		1.679.030
CAC40 10 EURO FUT Jan16	EUR	1.577.090		1.577.090
DAX INDEX FUTURE Mar16	EUR	1.346.500	- 24.506.300	- 23.159.800
FTSE 100 IDX FUT Mar16	GBP	11.268.326	- 36.916.383	- 25.648.056
FTSE/MIB IDX FUT Mar16	EUR	3.859.560	- 5.360.500	- 1.500.940
IBEX 35 INDX FUTR Jan16	EUR	666.841	- 6.954.199	- 6.287.358
OMXS30 IND FUTURE Jan16	SEK	6.656.454		6.656.454
S&P 500 FUTURE Mar16	USD	11.710.623		11.710.623
S&P/TSX 60 IX FUT Mar16	CAD	201.703		201.703
SWISS MKT IX FUTR Mar16	CHF	7.077.874		7.077.874
TOPIX INDX FUTR Mar16	JPY	3.434.245		3.434.245
S&P 500 EMINI FUT Mar16	USD	25.669.686		25.669.686
Totale		75.147.932	- 73.737.382	1.410.551

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 1.410.551, è esposto nei conti d'ordine.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	218.786.172	273.995.095	161.863.570	-	654.644.837
Titoli di Debito quotati	11.382.114	122.362.540	55.384.156	2.909.490	192.038.300
Titoli di Capitale quotati	7.088.825	127.234.361	35.173.458	-	169.496.644
Quote di OICR	-	338.782.500	-	-	338.782.500
Depositi bancari	92.409.225	-	-	-	92.409.225
Totale	329.666.336	862.374.496	252.421.184	2.909.490	1.447.371.506

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	498.454.404	176.266.376	425.349.927	40.278.987	1.140.349.694
USD	156.190.433	14.478.583	11.291.041	40.478.295	222.438.352
JPY	-	-	-	307.633	307.633
GBP	-	1.293.341	44.735.548	6.439.352	52.468.241
CHF	-	-	20.607.025	1.616.572	22.223.597
SEK	-	-	2.780.007	1.113.460	3.893.467
DKK	-	-	2.005.110	152.141	2.157.251
NOK	-	-	409.540	1.003.767	1.413.307
CAD	-	-	1.100.946	1.019.018	2.119.964
Totale	654.644.837	192.038.300	508.279.144	92.409.225	1.447.371.506

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	8,258	7,457	4,572	-
Titoli di Debito quotati	4,546	3,601	2,942	5,927

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	73.100	EUR	97.989.739
AXA WF Frm Europe M Cap EUR	LU0389656629	434.787	EUR	74.196.402
AXA WF Euro Credit IG M Cap EUR	LU0361850406	368.618	EUR	47.684.424
AXA WF Euro Inflation Bonds M Cap EUR	LU0227148136	353.794	EUR	46.499.145
AXA WF Frm Europe Opportunities M CAP EUR	LU0184629748	172.254	EUR	23.033.805
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	10.400	EUR	21.192.912
HSBC GIF-EUROLND GR-ZA	LU0362711912	818.225	EUR	9.525.775
HSBC OBLIG INFLATION EURO-I	FR0010829689	52	EUR	6.611.025
HSBC VALEURS HAUT DIV-Z	FR0010250290	530	EUR	6.348.112
HSBC GIF-EUROLND EQ SM CO-ZC	LU0165100255	51.647	EUR	4.189.037
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	462.425	GBP	3.364.118
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	2.100.000	EUR	2.274.468
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	2.000.000	EUR	2.031.440
HSBC EURO PME-C	FR0000442329	23.422	EUR	1.512.124
TOTAL SA	FR0000120271	36.548	EUR	1.508.153
SOCIETE GENERALE 25/11/2020 ,75	XS1324923520	700.000	EUR	698.929
ENI SPA	IT0003132476	35.560	EUR	490.728
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	388.000	EUR	391.123
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	300.000	EUR	313.665
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	300.000	EUR	291.867
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	300.000	EUR	288.915
LEEDS BUILDING SOCIETY 05/05/2022 1,375	XS1226306253	218.000	EUR	212.910
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	137.000	EUR	154.991
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	153.000	EUR	150.558
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	135.000	EUR	145.965
AMADEUS CAP MARKT 17/11/2021 1,625	XS1322048619	100.000	EUR	100.440
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	580	USD	37.241
Totale				351.238.011

Le operazioni in OICR emessi dai gestori o dai loro gruppi sono state precedentemente evidenziate in apposita tabella. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-444.574.280	394.368.222	-50.206.058	838.942.502
Titoli di Debito quotati	-109.330.104	69.715.699	-39.614.405	179.045.803
Titoli di Capitale quotati	-130.910.063	125.880.665	-5.029.398	256.790.728
Quote di OICR	-28.413.530	30.391.597	1.978.067	58.805.127
Totali	-713.227.977	620.356.183	-92.871.794	1.333.584.160

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale Commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	838.942.502	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	179.045.803	0,000
Titoli di Capitale quotati	121.413	85.700	207.113	256.790.728	0,081
Quote di OICR	-	-	-	58.805.127	0,000
Totale	121.413	85.700	207.113	1.333.584.160	0,016

l) Ratei e risconti attivi

€ 7.322.419

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

€ 511.454

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Crediti per cambio comparto	347.333
Crediti per operazioni da regolare	140.650
Crediti per commissioni di retrocessione	23.471
Totale	511.454

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

€ 37.786.219

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2015.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 767.967

a) Cassa e depositi bancari

€ 672.148

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

b) Immobilizzazioni immateriali

€ 4.079

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

c) Immobilizzazioni materiali

€ 6.709

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

d) Altre attività della gestione amministrativa € 85.031

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 6.871.367

a) Debiti della gestione previdenziale € 6.871.367

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per anticipazioni	2.368.012
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale in capitale	1.074.595
Erario per ritenute su redditi da capitale	939.871
Debiti verso aderenti per riscatto	880.997
Debiti per cambio comparto	741.243
Contributi da riconciliare	429.881
Debiti per trasferimenti in uscita	368.034
Trasferimenti da riconciliare in entrata	33.426
Debiti verso enti gestori	32.744
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	2.349
Erario per addizionale regionale su redditi da capitale	209
Contributi da rimborsare	6
Totale	6.871.367

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.498.750

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.498.750

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	2.033.171
Debiti per commissione di gestione	420.815
Debiti per commissioni banca depositaria	44.764
Totale	2.498.750

40 – Passività della gestione amministrativa € 873.810

b) Altre passività della gestione amministrativa € 640.675

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 233.135**

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta **€ 9.875.042**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti **€ 931.151**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Contratti futures **€ 1.410.551**

Valute da regolare **€ 13.794.372**

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 61.063.909**a) Contributi per le prestazioni** € 146.183.561

Contributi da datore lavoro	28.210.766
Contributi da lavoratori (1)	30.340.106
T.F.R.	80.673.167
Contributi per ristoro posizione	5.833
T.F.R. pregresso	11.438
Contributi per coperture accessorie	323.502
Trasferimenti da altri fondi	1.327.149
Switch in ingresso	5.291.600
Totale	146.183.561

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 5.681.286.

b) Anticipazioni € 31.442.253

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 38.574.952

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	25.624.809
Switch in uscita	10.101.113
Trasferimento posizioni individuali in uscita	2.849.030
Totale	38.574.952

d) Trasformazioni in rendita € 469.142

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 14.309.773

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale, in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 323.502

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 30

La voce si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 64.959.204**

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	15.373.144	13.643.963
Titoli di debito quotati	3.505.708	-2.396.131
Titoli di capitale quotati	4.055.105	13.094.543
Quote di OICR	-	22.601.846
Depositi bancari	98.301	6.177.616
Opzioni, future, forward	-	-9.541.570
Risultato della gestione cambi	-	-1.179.236
Commissioni di negoziazione	-	-207.113
Commissioni di retrocessione	-	53.002
Quote associative in cifra variabile	-	-542.872
Altri costi	-	-339.958
Altri ricavi	-	562.879
Totale	23.032.258	41.926.969

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 166.751), sopravvenienze passive (€ 123.146), oneri diversi (€ 50.084) e da arrotondamenti passivi (€ 4).

Gli altri ricavi sono riferiti a proventi diversi (€ 81.758), sopravvenienze attive (€ 481.117) e ad arrotondamenti attivi (€ 4).

I gestori AXA e Pioneer effettuano investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore HSBC effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo**€ 4****pensione**

Tale importo erogato nel corso dell'esercizio, deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alla singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione**€ 3.938.445****a) Società di gestione****€ 3.694.391**

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Axa Investment Managers Paris	358.049	388.377	746.426

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Candriam IG	358.604	425.227	783.831
Feri Trust	329.913	-	329.913
HSBC	219.207	959.459	1.178.666
Pioneer Investment Management SGR p.A.	395.446	260.109	655.555
Totale	1.661.219	2.033.172	3.694.391

b) Banca depositaria € 244.054

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 0

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 1.358.923

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 11.966);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 181.738);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 571.554);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 542.872);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.690);
- l'importo delle commissioni per la registrazione dei contratti di finanziamento (€ 3.384);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni (€ 45.719).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto bilanciato degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € 168.988

c) Spese generali ed amministrative € 548.686

d) Spese per il personale € 399.929

e) Ammortamenti € 8.880

g) Oneri e proventi diversi (proventi) € 695

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 233.135

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva € 9.875.042

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio .

3.3 COMPARTO DINAMICO

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	266.983.021	233.553.665
20-a) Depositi bancari	13.111.267	11.097.384
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	75.627.539	70.389.895
20-d) Titoli di debito quotati	33.756.564	27.077.888
20-e) Titoli di capitale quotati	67.022.781	58.350.672
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	74.059.865	64.404.087
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.152.999	1.227.222
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	435.417	1.006.517
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.816.589	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	148.473	115.319
40-a) Cassa e depositi bancari	130.612	98.014
40-b) Immobilizzazioni immateriali	793	1.144
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.303	802
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.765	15.359
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	267.131.494	233.668.984

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.628.491	1.477.933
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.628.491	1.477.933
20 Passivita' della gestione finanziaria	574.643	127.124
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	574.643	120.492
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	6.632
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	169.294	142.562
40-a) TFR	-	82
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	123.738	107.614
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	45.556	34.866
50 Debiti di imposta	2.793.560	3.002.307
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.165.988	4.749.926
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	261.965.506	228.919.058
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	180.941	230.651
Contributi da ricevere	-180.941	-230.651
Contratti futures	-10.324.444	-
Controparte c/contratti futures	10.324.444	-
Valute da regolare	-2.299.062	-2.079.261
Controparte per valute da regolare	2.299.062	2.079.261

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	20.663.362	22.505.261
10-a) Contributi per le prestazioni	34.536.648	31.912.092
10-b) Anticipazioni	-6.679.842	-2.960.355
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.562.245	-6.027.089
10-d) Trasformazioni in rendita	-142.671	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-425.719	-357.720
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-62.863	-61.039
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-12	-628
10-i) Altre entrate previdenziali	66	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.059.973	18.712.917
30-a) Dividendi e interessi	3.979.452	3.705.558
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.080.521	15.007.359
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	-883.327	-366.025
40-a) Società di gestione	-836.687	-331.117
40-b) Banca depositaria	-46.640	-34.908
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	15.176.646	18.346.892
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	264.318	236.818
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-32.838	-39.169
60-c) Spese generali ed amministrative	-106.620	-83.469
60-d) Spese per il personale	-77.714	-77.575
60-e) Ammortamenti	-1.726	-2.627
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	136	888
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-45.556	-34.866
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	35.840.008	40.852.153
80 Imposta sostitutiva	-2.793.560	-3.002.307
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	33.046.448	37.849.846

3.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto DINAMICO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2014	11.832.904,277		228.919.058
a) Quote emesse	1.671.421,186	34.536.714	
b) Quote annullate	-671.417,401	-13.873.352	
c) Variazione del valore quota		12.383.086	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			33.046.448
Quote in essere alla fine dell'esercizio	12.832.908,062		261.965.506

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2014 era di € 19,346.

Il valore unitario delle quote il 31 dicembre 2015 era di € 20,414.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 20.663.362, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti incassati nel corso dell'esercizio (€ 29.119.821), degli switch per conversione comparto (€ 4.840.290), dei trasferimenti in ingresso (€ 576.537), altre entrate previdenziali (€ 66) e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 10.753.570), delle erogazioni in forma di capitale (€ 425.719), delle trasformazioni in rendita (€ 142.671), degli switch in uscita (€ 2.488.517), dei premi per prestazioni accessorie (€ 62.863) e delle altre uscite previdenziali (€ 12).

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 266.983.021**

Le risorse del comparto sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.
- Credit Suisse Italy S.p.A.
- Feri Trust

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Credit Suisse Italy S.p.A.	135.932.560
Pioneer Investment Management SGR p.A.	124.967.451
Feri Trust	2.515.406

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
TOTALE	263.415.417

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 7.990 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 2.415.357, il saldo del conto corrente liquidazioni per € 184.600 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 400.994.

Depositi bancari

€ 13.111.267

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 10.511.157), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 2.415.357), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 184.600) e dai crediti per gli interessi attivi maturati sui conti di gestione e non ancora liquidati (€ 153).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 266.983.021, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	3.733.898	1,40	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.071.926	1,15	0,00
IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GB0004544929	I.G - TCapitale Q UE	2.966.381	1,11	0,40
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	2.912.511	1,09	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.706.472	1,01	0,00
AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	2.657.709	1,00	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.433.457	0,91	0,00
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	2.416.985	0,91	0,22
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.360.477	0,88	0,00
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	2.236.907	0,84	0,47
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	2.228.861	0,83	0,01
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	2.137.565	0,80	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.107.916	0,79	0,00
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	2.017.239	0,76	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.002.774	0,75	0,00
FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	1.970.503	0,74	0,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.915.906	0,72	0,00
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	1.884.614	0,71	0,45
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	1.866.563	0,70	0,01
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.852.401	0,69	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.851.265	0,69	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.753.583	0,66	0,00
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.750.424	0,66	0,22
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6	ES00000126Z1	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.710.898	0,64	0,00
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	1.710.371	0,64	0,38
US TREASURY N/B 15/05/2019 3,125	US912828KQ20	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.668.237	0,62	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.663.503	0,62	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.561.047	0,58	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.786	0,58	0,00
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	I.G - TCapitale Q UE	1.531.879	0,57	0,57
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.506.419	0,56	0,56
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	1.482.332	0,56	0,04
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.475.024	0,55	0,00
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.471.471	0,55	0,29
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN SA	FR0000125007	I.G - TCapitale Q UE	1.419.954	0,53	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.414.992	0,53	0,00
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	I.G - TCapitale Q UE	1.411.166	0,53	0,01
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.395.062	0,52	0,00
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	1.382.511	0,52	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.377.571	0,52	0,00
US TREASURY N/B 31/07/2017 ,5	US912828TG56	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.373.564	0,51	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.373.025	0,51	0,00
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	I.G - TCapitale Q UE	1.367.383	0,51	0,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1	IT0004735152	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.335.351	0,50	0,00
TELECOM ITALIA SPA	IT0003497168	I.G - TCapitale Q IT	1.327.974	0,50	0,00
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	1.316.071	0,49	0,02
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	1.315.894	0,49	0,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.311.426	0,49	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.283.835	0,48	0,00
ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.259.737	0,47	0,01
TOTALE			91.836.818	34,40	8,23

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non ci sono operazioni di acquisto e vendita a contanti stipulate e non regolate alla data di chiusura di bilancio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Sono state costituite le seguenti posizioni con finalità di copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	2.500.000	1,087405	-2.299.062
Totale				-2.299.062

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro 2.299.062, è esposto nei conti d'ordine.

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 266.983.021:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% Totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	52.056.588	19,5
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	Azionario	15.487.128	5,8
ISHARES MSCI EUROPE-ACC	IE00B4K48X80	Azionario	3.983.197	1,49
ISHARES CORE S&P 500 UCITS E	IE00B5BMR087	Azionario	1.506.112	0,56
ISHARES MSCI CANADA	IE00B52SF786	Azionario	1.026.840	0,38
Totale			74.059.865	27,73

Posizioni detenute in contratti derivati

Sono state costituite, tramite contratti futures sui principali indici azionari, le seguenti posizioni con finalità di copertura (posizione corta):

Strumento / Indice sottostante	Divisa	Posizioni lunghe	Posizioni corte	Posizioni nette
DAX INDEX FUTURE Mar16	EUR		- 4.578.100	- 4.578.100
FTSE 100 IDX FUT Mar16	GBP		- 3.447.772	- 3.447.772
FTSE/MIB IDX FUT Mar16	EUR		- 964.890	- 964.890
IBEX 35 INDX FUTR Jan16	EUR		- 1.333.682	- 1.333.682
Totale			-10.324.444	- 10.324.444

Il saldo delle suddette posizioni, pari ad euro -10.324.444, è esposto nei conti d'ordine.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	TOTALE
Titoli di Stato	28.416.753	35.028.463	12.182.323	-	75.627.539
Titoli di Debito quotati	3.898.947	18.157.241	11.700.376	-	33.756.564
Titoli di Capitale quotati	3.666.415	39.911.719	22.804.656	639.991	67.022.781
Quote di OICR	-	74.059.865	-	-	74.059.865
Depositi bancari	13.111.267	-	-	-	13.111.267
Totale	49.093.382	167.157.288	46.687.355	639.991	263.578.016

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	63.211.439	30.748.316	102.617.973	12.165.141	208.742.869
USD	11.870.221	3.008.248	15.411.632	563.727	30.853.828
GBP	545.879	-	14.476.274	314.934	15.337.087
CHF	-	-	7.437.803	758	7.438.561
SEK	-	-	1.138.964	33	1.138.997
CAD	-	-	-	66.423	66.423
NOK	-	-	-	188	188
DKK	-	-	-	63	63
Totale	75.627.539	33.756.564	141.082.646	13.111.267	263.578.016

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	9,079	7,889	5,900
Titoli di Debito quotati	4,624	3,857	5,441

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	38.834	EUR	52.056.589
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	7.600	EUR	15.487.128
SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	44.900	EUR	1.911.393
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	GB00B03MLX29	49.800	EUR	1.050.531
TOTAL SA	FR0000120271	23.728	EUR	979.136
ENGIE	FR0010208488	50.100	EUR	817.883
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	42.500	EUR	799.638
SOCIETE GENERALE 20/04/2016 4	XS0618909807	200.000	EUR	202.332
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	200.000	EUR	194.578
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	175.000	EUR	176.409
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	150.000	EUR	162.462
ENI SPA 18/01/2024 1,75	XS1292988984	155.000	EUR	156.248
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	100.000	EUR	113.132
SNAM SPA 29/01/2021 3,375	XS0914294979	100.000	EUR	111.853
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100.000	EUR	108.308
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100.000	EUR	108.122
LEEDS BUILDING SOCIETY 05/05/2022 1,375	XS1226306253	109.000	EUR	106.455
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	100.000	EUR	104.555
SHELL INTERNATIONAL FIN 15/09/2025 1,875	XS1292468045	100.000	EUR	100.602
SOCIETE GENERALE 25/11/2020 ,75	XS1324923520	100.000	EUR	99.847
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	100.000	EUR	98.404
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	100.000	EUR	96.305
Totale				75.041.910

Le operazioni in OICR emessi dai gestori o dai loro gruppi sono state precedentemente evidenziate in apposita tabella. Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-27.837.626	17.789.520	-10.048.106	45.627.146
Titoli di Debito quotati	-10.576.072	2.894.913	-7.681.159	13.470.985
Titoli di Capitale quotati	-20.107.203	19.422.486	-684.717	39.529.689
Quote di OICR	-12.893.439	8.931.389	-3.962.050	21.824.828
Totali	-71.414.340	49.038.308	-22.376.032	120.452.648

Riepilogo commissioni di negoziazione

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	45.627.146	0,000

Strumento	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Debito quotati	-	-	-	13.470.985	0,000
Titoli di Capitale quotati	12.739	10.617	23.356	39.529.689	0,059
Quote di OICR	3.485	2.793	6.278	21.824.828	0,029
TOTALI	16.224	13.410	29.634	120.452.648	0,025

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.152.999**

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 **€ 435.417**

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	400.994
Crediti per dividendi da incassare	32.910
Crediti per commissioni di retrocessione	1.513
Totale	435.417

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 1.816.589**

E' l'importo dei margini relativi ad operazioni in *future* su indici aperte al 31/12/2015.

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 148.473**

a) Cassa e depositi bancari **€ 130.612**

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 793**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.303**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.765**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.628.491**

a) Debiti della gestione previdenziale**€ 1.628.491**

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

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	506.998
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	360.149
Debiti per cambio comparto	268.031
Erario ritenute su redditi da capitale	182.636
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	158.548
Contributi da riconciliare	83.534
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	33.993
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	21.702
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	6.495
Debiti verso Gestori per investimento	6.363
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	41
Contributi da rimborsare	1
Totale	1.628.491

20 - Passività della gestione finanziaria € 574.643

d) Altre passività della gestione finanziaria € 574.643

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	473.247
Debiti per commissione di gestione	93.218
Debiti per commissioni di banca depositaria	7.990
Debiti da operazioni da regolare	188
Totale	574.643

40 – Passività della gestione amministrativa € 169.294

b) Altre passività della gestione amministrativa € 123.738

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 45.556

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti di Imposta € 2.793.560

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva di competenza del comparto al termine dell'esercizio.

Conti d'ordine

Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti € 180.941

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Contratti futures € 10.324.444

Valute da regolare € 2.299.062

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 20.663.362**a) Contributi per le prestazioni** € 34.536.648

Contributi da datore lavoro	5.545.418
Contributi da lavoratori (1)	6.282.780
T.F.R.	17.227.337
Contributi per ristoro posizione	1.216
T.F.R. pregresso	207
Contributi per coperture accessorie	62.863
Trasferimenti da altri fondi	576.537
Switch in ingresso	4.840.290
Totale	34.536.648

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 1.282.034.

b) Anticipazioni € 6.679.842

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 6.562.245

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	2.765.431
Switch in uscita	2.488.517
Trasferimento posizioni individuali in uscita	1.308.297
Totale	6.562.245

d) Trasformazioni in rendita € 142.671

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 425.719

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 62.863

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premiorienza a favore degli iscritti del settore chimico e minero-metallurgico.

h) Altre uscite previdenziali € 12

La voce si riferisce a sopravvenienze passive previdenziali relative a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio, ma di competenza di esercizi precedenti.

i) Altre entrate previdenziali € 66

La voce si riferisce a sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 16.059.973

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	1.937.357	999.743
Titoli di debito quotati	740.893	-400.794
Titoli di capitale quotati	1.297.138	8.113.406
Quote di OICR	-	5.700.005
Depositi bancari	4.064	6.432
Opzioni, future, forward	-	-2.168.425
Risultato della gestione cambi	-	-190.569
Quote associative in cifra variabile	-	-95.093
Commissioni di negoziazione	-	-29.634
Commissioni di retrocessione	-	16.417
Altri costi	-	-24.783
Altri ricavi	-	153.816
Totale	3.979.452	12.080.521

Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione. Il gestore Credit Suisse effettua investimenti in O.I.C.R., compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui gravano commissioni di gestione. Attraverso la retrocessione di dette commissioni, non vengono fatte gravare sul Fondo commissioni aggiuntive, rispetto a quanto stabilito contrattualmente.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 13.323) e da sopravvenienze passive (€ 11.460). Gli altri ricavi sono riferiti a sopravvenienze attive (€ 153.520), arrotondamenti attivi (€ 1) e da proventi diversi (295).

40 - Oneri di gestione € 883.327**a) Società di gestione** € 836.687

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Credit Suisse Italy S.p.A.	157.749	473.247	630.996
Feri Trust	58.070	-	58.070
Pioneer Investment Management SGR p.A.	147.621	-	147.621
Totale	363.440	473.247	836.687

b) Banca Depositaria **€ 46.640**

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa **€ 0**

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 264.318**

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 3.857);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 34.866);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 119.930);
- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 95.093);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 1.130);
- l'importo delle commissioni per la registrazione dei contratti di finanziamento (€ 558);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 8.884).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto dinamico degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ 32.838**

c) Spese generali ed amministrative **€ 106.620**

d) Spese per il personale **€ 77.714**

e) Ammortamenti **€ 1.726**

g) Oneri e proventi diversi (proventi) **€ 136**

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 45.556**

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva **€ 2.793.560**

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	111.526.838	101.598.699
	20-a) Depositi bancari	3.221.165	1.503.388
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	89.623.967	77.456.030
	20-d) Titoli di debito quotati	12.694.850	14.423.527
	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.	4.422.277	5.749.632
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.023.516	1.061.052
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	541.063	1.405.070
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Attivita' della gestione amministrativa	85.766	75.377
	40-a) Cassa e depositi bancari	76.027	64.553
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	461	753
	40-c) Immobilizzazioni materiali	759	529
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.519	9.542
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		111.643.479	101.688.968

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	750.855	931.592
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	750.855	931.592
20	Passivita' della gestione finanziaria	55.110	49.072
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	55.110	49.072
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	30.875	14.892
40	Passivita' della gestione amministrativa	102.010	94.255
	40-a) TFR	-	54
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	70.582	69.367
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	31.428	24.834
50	Debiti di imposta	150.435	151.113
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.089.285	1.240.924
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	110.554.194	100.448.044
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	105.323	151.908
	Contributi da ricevere	-105.323	-151.908

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	9.109.470	11.300.370
10-a) Contributi per le prestazioni	23.883.858	22.008.283
10-b) Anticipazioni	-1.598.186	-796.832
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.617.228	-8.393.010
10-d) Trasformazioni in rendita	-321.766	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.200.616	-1.477.944
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-36.592	-40.201
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-42
10-i) Altre entrate previdenziali	-	116
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.365.461	1.686.637
30-a) Dividendi e interessi	2.704.748	2.602.781
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.339.691	-916.219
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	404	75
40 Oneri di gestione	-218.346	-193.161
40-a) Società di gestione	-200.780	-177.796
40-b) Banca depositaria	-17.566	-15.365
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	1.147.115	1.493.476
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	158.767	157.840
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-19.114	-25.797
60-c) Spese generali ed amministrative	-62.063	-54.973
60-d) Spese per il personale	-45.236	-51.091
60-e) Ammortamenti	-1.005	-1.730
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	79	585
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-31.428	-24.834
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	10.256.585	12.793.846
80 Imposta sostitutiva	-150.435	-151.113
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	10.106.150	12.642.733

3.4.3 Nota Integrativa - fase di accumulo – Comparto GARANTITO**Numero e controvalore delle quote**

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere al 31/12/2014	8.558.871,241		100.448.044
a) Quote emesse	2.010.509,537	23.883.858	
b) Quote annullate	-1.240.951,114	-14.774.388	
c) Variazione del valore quota		996.680	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			10.106.150
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.328.429,664		110.554.194

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2014 era di € 11,736.

Il valore unitario iniziale delle quote al 31 dicembre 2015 era di € 11,851.

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

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, € 9.109.470, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico; tale saldo rappresenta la differenza tra la somma dei contributi netti destinati ad investimento incassati nel corso dell'esercizio (€ 15.837.705), degli switch per conversione comparto (€ 7.811.247), dei trasferimenti in ingresso (€ 234.906), e la somma di anticipazioni, trasferimenti e riscatti (€ 5.858.146), degli switch in uscita (€ 5.357.268), delle trasformazioni in rendita (€ 321.766), delle erogazioni in forma di capitale (€ 3.200.616) e dei premi per prestazioni accessorie (€ 36.592).

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo**Attività****20 - Investimenti in gestione****€ 111.526.838**

Le risorse del Comparto sono affidate in gestione alla società:

- Pioneer Investment Management SGR p.A.

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità. Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse nette gestite alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR p.A.	109.559.658
TOTALE	109.559.658

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse, al netto delle commissioni di gestione, a disposizione del gestore e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunti debiti per commissioni di banca depositaria per € 3.279 e sottratto il saldo del conto corrente di raccolta per € 1.267.500, il saldo del

conto corrente liquidazioni per € 106.786 ed i crediti previdenziali per cambio comparto per € 541.063.

Depositi bancari

€ 3.221.165

La voce è composta dai saldi dei conti correnti della gestione finanziaria detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.846.738), dal saldo del conto corrente di raccolta (€ 1.267.500), dal saldo del conto corrente liquidazioni (€ 106.786) e da interessi attivi su conto corrente (€ 141).

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso, la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 111.526.838, e la percentuale detenuta tramite OICR:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.887.333	10,66	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.815.670	8,80	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.222.023	6,48	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.084.834	6,35	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.051.953	6,32	0,00
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.757.334	6,06	0,00
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.641.912	5,96	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.348.927	5,69	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.828.187	5,23	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.645.825	4,17	0,00
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.094.911	3,67	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.046.446	3,63	0,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.507.166	3,14	0,00
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.995.041	1,79	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.695.852	1,52	0,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.657.528	1,49	0,00
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	809.001	0,73	0,00
RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	795.658	0,71	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	790.639	0,71	0,00
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	629.659	0,56	0,00
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	550.383	0,49	0,00
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	I.G - TDebito Q IT	521.575	0,47	0,00
SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	500.857	0,45	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	473.180	0,42	0,00
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	471.377	0,42	0,00
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	445.979	0,40	0,00
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	445.622	0,40	0,00
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	402.267	0,36	0,00
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	400.517	0,36	0,00
IBERDROLA INTL BV 01/02/2021 3,5	XS0879869187	I.G - TDebito Q UE	347.859	0,31	0,00
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	323.113	0,29	0,00
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	322.162	0,29	0,00
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	318.052	0,29	0,00
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	301.839	0,27	0,00
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	301.385	0,27	0,00
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	249.322	0,22	0,00
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	247.122	0,22	0,00
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	245.910	0,22	0,00
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	234.763	0,21	0,00

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore EURO	% totale	di cui, tramite OICR
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	231.984	0,21	0,00
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	201.486	0,18	0,00
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	200.943	0,18	0,00
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	199.238	0,18	0,00
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	199.227	0,18	0,00
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	198.204	0,18	0,00
DAIMLER AG 05/03/2020 ,625	DE000A168650	I.G - TDebito Q UE	161.601	0,14	0,00
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	158.437	0,14	0,00
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	157.821	0,14	0,00
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	148.509	0,13	0,00
ROCHE HOLDING AG - BON DE JOUISSANCE DIVIDENDE	CH0012032048	I.G - TDebito Q OCSE	139.255	0,12	0,12
TOTALE			102.405.887	91,82	0,12

O.I.C.R. detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'elenco degli O.I.C.R. detenuti in portafoglio, specificando il valore dell'investimento e la quota sul totale degli investimenti in gestione, pari ad € 111.526.838:

Denominazione	ISIN	Tipologia	Valore EURO	% totale
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	Azionario	4.422.277	3,97
TOTALE			4.422.277	3,97

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Strumento	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	51.727.415	37.896.552	-	89.623.967
Titoli di Debito quotati	2.233.517	6.710.210	3.751.123	12.694.850
Quote di OICR	-	4.422.277	-	4.422.277
Depositi bancari	3.221.165	-	-	3.221.165
Totale	57.182.097	49.029.039	3.751.123	109.962.259

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Divisa	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	89.623.967	12.694.850	4.422.277	3.221.165	109.962.259
Totale	89.623.967	12.694.850	4.422.277	3.221.165	109.962.259

Durata media finanziaria

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

Tipo titolo	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di stato quotati	1,819	1,512	-
Titoli di debito quotati	0,861	1,080	0,875

Investimenti in titoli emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3.299	EUR	4.422.277
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	625.000	EUR	628.406
SNAM SPA 11/07/2016 4,375	XS0803479442	500.000	EUR	511.235
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	400.000	EUR	401.620
Totale				5.963.538

Tali investimenti non determinano conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-36.912.191	20.961.030	-15.951.161	57.873.221
Titoli di Debito quotati	-4.503.455	555.382	-3.948.073	5.058.837
Quote di OICR	-1.144.562	2.980.208	1.835.646	4.124.770
Totali	-42.560.208	24.496.620	-18.063.588	67.056.828

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

l) Ratei e risconti attivi

€ 1.023.516

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

€ 541.063

La voce si compone come segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per cambio comparto	541.063
Totale	541.063

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 30.875

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

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 85.766

a) Cassa e depositi bancari

€ 76.027

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

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 461**

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

c) Immobilizzazioni materiali **€ 759**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.519**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 750.855**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 750.855**

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

Descrizione	Importo
Debiti per cambio comparto	280.426
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	187.821
Erario ritenute su redditi da capitale	106.309
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	95.452
Contributi da riconciliare	48.624
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	24.598
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	3.781
Debiti verso Gestori per investimento	3.704
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	116
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	24
Totale	750.855

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 55.110**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 55.110**

La voce si compone come segue:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	51.831
Debiti per commissioni banca depositaria	3.279
Totale	55.110

30 - Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali € 30.875

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 102.010

b) Altre passività della gestione amministrativa € 70.582

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 31.428

Si compone delle quote d'iscrizione e di una parte delle quote associative incassate nell'anno destinate a copertura di futuri oneri amministrativi (vedasi in precedenza paragrafo "Deroghe e principi particolari").

50 – Debiti d'imposta € 150.435

L'importo rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Conti d'ordine € 105.323

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle liste contributive pervenute e non riconciliate alla data di chiusura dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 9.109.470**a) Contributi per le prestazioni** € 23.883.858

Contributi da datore lavoro	2.240.030
Contributi da lavoratori (1)	2.379.041
T.F.R.	11.180.610
Contributi per ristoro posizione	1.432
Contributi per coperture accessorie	36.592
Trasferimenti da altri fondi	234.906
Switch – in ingresso	7.811.247
Totale	23.883.858

(1) di cui di contribuzione volontaria aggiuntiva € 386.632.

b) Anticipazioni € 1.598.186

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti.

c) Trasferimenti e riscatti € 9.617.228

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Switch in uscita	5.357.268
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto	3.879.757
Trasferimento posizioni individuali in uscita	380.203
Totale	9.617.228

d) Trasformazioni in rendita € 321.766

La voce consiste nel controvalore delle posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale € 3.200.616

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazione previdenziale in forma di capitale.

f) Premi per prestazioni accessorie € 36.592

La voce rappresenta l'ammontare dei contributi versati dai datori di lavoro nell'esercizio, destinati al pagamento di premi per prestazioni accessorie per la polizza di invalidità e premorienza del settore chimico e minero-metallurgico.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.365.461

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato e organismi internazionali	2.500.553	-1.647.570
Titoli di debito quotati	204.195	-150.948
Quote di OICVM	-	508.290
Depositi bancari	-	-
Quote associative in cifra variabile	-	-39.448
Altri costi	-	-10.015
Totale	2.704.748	-1.339.691

Il gestore Pioneer effettua investimenti in O.I.C.R, compatibili con le linee d'indirizzo della gestione, su cui non gravano commissioni di gestione.

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese (€ 48) e da sopravvenienze passive (€ 9.967).

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione € 404

La voce si riferisce all'importo erogato da Pioneer Investment Management SGR p.A. nel corso dell'esercizio pari alla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito alle singole posizioni individuali in uscita.

40 - Oneri di gestione € 218.346

a) Società di gestione € 200.780

La voce a) è così suddivisa:

	Commissioni di gestione	Commissioni di incentivo	Totale
Pioneer Investment Management SGR p.A.	200.780	-	200.780
Totale	200.780	-	200.780

b) Banca depositaria € 17.566

La voce rappresenta la spesa sostenuta per il servizio di Banca depositaria nel corso dell'anno 2015.

60 - Saldo della gestione amministrativa € 0

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 158.767

La voce comprende:

- l'importo delle quote di iscrizione "una tantum" incassate nel corso dell'esercizio (€ 4.400);
- l'importo relativo al risconto passivo riportato dal precedente esercizio (€ 24.834);
- l'importo delle quote associative in cifra fissa prelevate dai contributi versati (€ 83.560);

- l'importo delle quote associative in cifra variabile prelevate dal patrimonio (€ 39.448);
- l'importo delle commissioni per la modifica del comparto di investimento (€ 940);
- l'importo delle commissioni per la registrazione dei contratti di finanziamento (€ 414);
- l'importo delle commissioni per le erogazioni di anticipazioni e del conguaglio delle quote associative (€ 5.171).

Le seguenti voci rappresentano la quota parte attribuita al comparto garantito degli oneri sostenuti nel corso dell'esercizio, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa:

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	€ 19.114
c) Spese generali ed amministrative	€ 62.063
d) Spese per il personale	€ 45.236
e) Ammortamenti	€ 1.005
g) Oneri e proventi diversi (proventi)	€ 79

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 31.428

La voce si riferisce alle quote d'iscrizione e ad una parte delle quote associative, incassate nel corso dell'esercizio, rinviate ad esercizi successivi per coprire futuri oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva € 150.435

La voce evidenzia il costo per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

Per il Consiglio di Amministrazione



“Relazione del Collegio dei Sindaci all’Assemblea dei Delegati del 27/28 aprile 2016”

Signori Delegati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell’art. 2429 del Codice Civile, della normativa di riferimento e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Il Fondo, come è a Vostra conoscenza, ha affidato l’incarico di revisione del Bilancio e la funzione del controllo contabile, ai sensi dell’art. 2409-bis e seguenti del Codice Civile, alla società di Revisione Deloitte & Touche SpA, con la quale il Collegio è stato in contatto. L’attività svolta dai membri del Collegio dei Sindaci ha tenuto conto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori e degli Esperti Contabili e degli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Nel corso dell’anno 2015 il Collegio si è riunito periodicamente ai sensi dell’art. 2404 del c.c.; di ogni riunione è stato redatto il verbale regolarmente trascritto nel libro previsto dall’art. 2421, comma 1, punto 5 del codice civile.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione e le informazioni assunte, i controlli eseguiti hanno consentito di rilevare che le stesse si sono svolte nel rispetto della Legge e dello Statuto del Fondo e che le delibere del Consiglio non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall’Assemblea o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale. Con riferimento all’attività di vigilanza attestiamo di aver vigilato sull’osservanza della Legge, dello Statuto del Fondo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

Abbiamo ottenuto dagli Amministratori, durante le riunioni svolte, informazioni sull’andamento della gestione sociale e sulla sua presumibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo e il Collegio non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali. Il Collegio ha preso contatto con la Società di Revisione incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015; da tali contatti è emerso che dalle verifiche svolte sulla regolare tenuta della contabilità sociale e sulla corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili non sono state riscontrate irregolarità né omissioni tali da incidere negativamente sulla gestione del Fondo.

Il Collegio ha valutato l’adeguatezza del sistema amministrativo-contabile a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche mediante le informazioni ottenute dai responsabili delle funzioni, nonché l’assetto organizzativo del Fondo.

Il Collegio ha valutato altresì l'attività della Funzione del Controllo Interno affidata dal Consiglio di Amministrazione alla ElleGi Consulenza S.p.A e ritiene di poter esprimere un giudizio positivo sul sistema di controllo interno del Fondo.

Il Collegio ha verificato che il Fondo ha provveduto tempestivamente a comunicare alla Covip gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M.703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Covip le informazioni di volta in volta richieste.

Il Collegio ha vigilato sugli adempimenti degli obblighi previsti dal D. Lgs.vo n.196/2003 in materia di privacy.

Il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 sottoposto alla vostra approvazione è stato redatto dagli Amministratori ai sensi della Legge e delle indicazioni fornite dalla Covip ai Fondi Pensione ed è stato regolarmente trasmesso dagli Amministratori al Collegio dei Sindaci, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione. Il Collegio ha accertato, tramite verifiche dirette e informazioni acquisite dalla società di Revisione che la formazione e l'impostazione del bilancio di esercizio del Fondo e della relativa relazione di gestione è conforme alle norme di Legge ed alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, così come lo sono i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio stesso.

L'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2015 è composto dai singoli risultati di ciascun comparto di investimento come descritto di seguito (valori in Euro).

Variazione dell'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni

Comparto garantito	10.106.150
Comparto bilanciato	112.209.626
Comparto dinamico	33.046.448
Totale	155.362.224

Per quanto concerne il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2015, la stessa è composta nei singoli comparti come segue:

Comparto	Attivo netto	N. quote	Valore unitario quota
Garantito	110.554.194	9.328.430	11,851
Bilanciato	1.473.640.596	77.615.314	18,986
Dinamico	261.965.506	12.832.908	20,414

Il Collegio dei Sindaci da riscontro che la proposta di bilancio fornisce un quadro chiaro sulle attività svolte dal Fondo e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria nonché l'andamento della gestione nell'esercizio 2015.

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci e ciascun suo componente, singolarmente, non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015.”

Roma, 6 Aprile 2016

p. IL COLLEGIO DEI SINDACI

Afala Macrini

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Afala Macrini', written over the printed name.

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N. 39 E DELL'ART. 32 DELLO SCHEMA DI STATUTO DI CUI ALLA DELIBERAZIONE COVIP 31 OTTOBRE 2006

All'Assemblea dei Delegati di FONDENERGIA – Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Negoziale FONDENERGIA –Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione del Settore Energia (di seguito "FONDENERGIA"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

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

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

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

Giudizio

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

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

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

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.



Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 8 aprile 2016