



PER IL PERSONALE DELLA
BANCA POPOLARE DI ANCONA
E DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

Organi del Fondo:

Consiglio di Amministrazione

Presidente	Paolo PAPALINI
Vice Presidente	Marco MORETTI
Consiglieri	Mario ARGENTATI Paolo BARTOCCI Paolo BOMPRESZI Paolo CIRIONI Giovanni DE SANTIS Danilo DONZELLI Annalisa FIORENZA Claudio GALTELLI Graziano LO BIANCO Francesco LUMINARI Mario RAIMONDI Riccardo ROSSINI Federico SORA Paola STACCHIETTI

Collegio dei Sindaci

Presidente	Alessandro ALESSANDRELLI
Membri effettivi	Massimo ALBONETTI Barbara BORGACCI Claudio CACCIAMANI
Membri supplenti	Guido CESARINI Gianluca ROCCHETTI

Direttore - Responsabile Fondo Pensione Adriano FIORETTI

Responsabile Funzione Finanza Maurizio FRATI

Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate

Via Don A. Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN) - c.f. 91019810422

Iscritto al n. 92 del Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione -

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti

Indice

<u>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</u>	5
1 - <u>STATO PATRIMONIALE</u>	49
2 - <u>CONTO ECONOMICO</u>	49
3 - <u>NOTA INTEGRATIVA</u>	50
<u>SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE</u>	
<u>3.1 RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE DEL FONDO</u>	59
3.1.1 - Stato Patrimoniale	59
3.1.2 - Conto Economico	61
3.1.3 - Nota Integrativa	62
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	62
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	70
<u>SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA</u>	
<u>RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI</u>	
<u>3.2 Comparto Linea 1</u>	73
3.2.1 - Stato Patrimoniale	73
3.2.2 - Conto Economico	75
3.2.3 - Nota Integrativa	76
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	76
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	85
<u>3.3 Comparto Linea 2</u>	88
3.3.1 - Stato Patrimoniale	88
3.3.2 - Conto Economico	90

3.3.3 - Nota Integrativa	91
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	91
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	98
<u>3.4 Comparto Linea 3</u>	<u>101</u>
3.4.1 - Stato Patrimoniale	101
3.4.2 - Conto Economico	103
3.4.3 - Nota Integrativa	104
3.4.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	104
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	110
<u>3.5 Comparto Linea 4</u>	<u>113</u>
3.5.1 - Stato Patrimoniale	113
3.5.2 - Conto Economico	115
3.5.3 - Nota Integrativa	116
3.5.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	116
3.5.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	127
<u>3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS</u>	<u>130</u>
3.6.1 - Stato Patrimoniale	130
3.6.2 - Conto Economico	132
3.6.3 - Nota Integrativa	133
3.6.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	133
3.6.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	135
<u>3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai</u>	<u>138</u>
3.7.1 - Stato Patrimoniale	138
3.7.2 - Conto Economico	140
3.7.3 - Nota Integrativa	141
3.7.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	141
3.7.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	143
<u>RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI</u>	<u>146</u>

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

Signori Soci, Signori Delegati,

quello che segue è il bilancio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate (di seguito definito Fondo) per l'esercizio 2015.

La presente relazione è stata predisposta dal Consiglio di Amministrazione ed approvata nel corso della seduta del 29 marzo 2016.

>> Principali avvenimenti del 2015

> Economia e Mercati Finanziari

Il Ciclo Economico Internazionale. Nei principali paesi avanzati non appartenenti all'area euro, l'attività economica nel terzo trimestre 2015 si è irrobustita in misura superiore alle attese: negli Usa (+2% annuo) ed in Giappone (+1% annuo); anche nel Regno Unito l'andamento è stato positivo (+1,8% annuo). Gli indicatori anticipatori depongono a favore di un proseguimento del trend positivo anche nel quarto trimestre.

Nelle principali economie emergenti il quadro congiunturale è rimasto complessivamente debole, con andamenti differenziati tra i vari paesi: all'acuirsi della recessione in Brasile si contrappone l'evoluzione positiva della situazione economica in India e l'attenuarsi della caduta del Pil in Russia; in Cina le informazioni congiunturali disponibili indicano che nel quarto trimestre l'espansione del prodotto sarebbe in linea con quella del terzo trimestre (+ 6,9%).

Nell'area Euro. Nel corso del terzo trimestre 2015, nell'area dell'Euro, il Pil è aumentato dello 0,3%, rispetto al periodo precedente, sospinto dalla domanda interna. L'interscambio con l'estero è diminuito riflettendo la decisa diminuzione delle esportazioni. Il Pil nel terzo trimestre è cresciuto dello 0,3% in Germania e Francia, dello 0,2% in Italia. Il prodotto è cresciuto in maniera analoga nel corso del quarto trimestre che si è chiuso con un risultato positivo dello 0,3% medio (Italia + 0,1%).

I prezzi del petrolio. In Dicembre i prezzi del petrolio sono tornati ad indebolirsi ed alla fine della prima decade di gennaio 2016 sono scesi sotto i livelli minimi dal 2008, collocandosi attorno ai 32 dollari al barile.

Tale andamento ha risentito della decisione dell'OPEC di abbandonare la strategia, seguita fin dal 1992, di fissare un obiettivo concordato di produzione; l'organizzazione ha così manifestato la volontà di non frenare la caduta dei prezzi in una fase in cui è atteso un graduale aumento dell'offerta da parte dell'Iran dopo la revoca delle sanzioni internazionali. I contratti futures indicano aspettative di rincari molto limitati nei prossimi mesi. Anche i prezzi delle materie prime non energetiche hanno continuato a scendere.

L'inflazione. L'inflazione al consumo si mantiene molto bassa in tutti i principali paesi avanzati: i dati di novembre oscillano tra lo 0,5% degli Usa, lo 0,3% del Giappone, lo 0,1% del Regno Unito e lo 0,2% dell'area Euro; nei principali paesi emergenti l'inflazione rimane contenuta in Cina (1,5%) ed in India (5,4%), mentre continua a risultare elevata in Russia (15%) ed in Brasile (10,5%).

L'azione delle Banche Centrali. Come da tempo ampiamente atteso, nella riunione del 15 e 16 Dicembre il Fomc della Federal Reserve Usa ha stabilito di alzare di 25 punti base l'intervallo obiettivo del tasso sui federal funds (allo 0,25%-0,50%) avviando così la normalizzazione della politica monetaria. Tale aumento – il primo dal 2006 – segna l'uscita dalla politica dei tassi nulli che era stata adottata nel 2008.

Il rialzo dei tassi è stato motivato principalmente dal significativo miglioramento dell'occupazione.

Il Comitato ha inoltre sottolineato che le condizioni monetarie rimangono comunque accomodanti.

Le Banche Centrali di Giappone e Regno Unito non hanno modificato i rispettivi orientamenti che rimangono fortemente espansivi.

Tra le economie emergenti, la politica monetaria è divenuta più espansiva in Cina, dove la Banca Centrale ha ridotto sia il coefficiente di riserva obbligatoria che i tassi sui depositi. Negli altri paesi emergenti i tassi di riferimento sono rimasti invariati.

La BCE nella riunione del 3 Dicembre ha rafforzato le misure di stimolo monetario con le seguenti principali misure: la riduzione dei tassi sui depositi delle banche presso la stessa Bce a -0,30% e l'estensione di 6 mesi della durata del programma di acquisto dei titoli (c.d. "quantitative easing") ampliando la gamma dei titoli ammissibili. Ha inoltre confermato la volontà di ricorrere a tutti gli strumenti disponibili per riportare l'inflazione verso i livelli di equilibrio desiderati (inferiori ma vicini al 2%).

I Mercati finanziari internazionali. L'andamento dei mercati finanziari nel corso dell'anno è stato dominato da tre principali catalizzatori: tassi di interesse, crisi greca, crisi cinese e di riflesso dei mercati emergenti.

Il tema tassi di interesse ha influenzato positivamente in particolare le borse europee, soprattutto nella prima parte dell'anno quando hanno raggiunto i valori massimi a seguito dell'avvio da parte della Bce del programma di acquisto titoli c.d. "quantitative easing"; analogamente, un programma del tutto simile, anzi più ampio in termini quantitativi e qualitativi, attivato dalla Banca del Giappone ha contribuito al rialzo della Borsa giapponese; diversamente l'attesa dei mercati circa un cambiamento, in senso restrittivo, dell'orientamento di politica monetaria da parte delle Federal Reserve, poi concretamente realizzato solo a fine anno, ha negativamente influenzato le borse Usa, a dispetto di una economia che si è dimostrata particolarmente brillante, determinandone un andamento sostanzialmente piatto.

La crisi greca è risultata una questione quasi esclusivamente europea che ha determinato, verso la fine del primo semestre, oltre ad una prima parziale correzione dei mercati azionari, un rialzo dei tassi dei titoli governativi, alimentati anche da una ricomposizione dei portafogli a seguito di una lettura più preoccupata della dinamica inflazionistica. La ricomposizione della crisi greca ed il rientro delle preoccupazioni inflazionistiche riporteranno nei mesi successivi i rendimenti dei titoli governativi verso i valori minimi: a fine Dicembre 2015 il rendimento del Bund decennale è pari allo 0,63% mentre quello dell'analogo titolo italiano è pari al 1,60% con lo spread appena sotto i 100 bps.

Durante l'estate l'attenzione si è invece focalizzata sulla Cina e di riflesso sulle economie emergenti. Inizialmente un crollo della borsa cinese, che tra metà giugno ed inizio luglio ha registrato perdite di circa il 30% (ma era salita del 150% nei due anni precedenti), poi ad inizio agosto la decisione di svalutare il cambio Yuan-Dollaro Usa. Quest'ultima mossa, ancorché di modesta entità, ha sorpreso i mercati che hanno iniziato ad ipotizzare una economia cinese alle prese con un rallentamento superiore alle attese e con essa quella dell'intera galassia delle economie emergenti. Non solo, ma anche i mercati sviluppati ne avrebbero subito le

conseguenze per via delle minori esportazioni verso quei mercati. Su queste considerazioni negative, le vendite hanno riguardato tutte le borse che nel mese di Agosto hanno registrato forti perdite.

Il trend negativo si è stabilizzato nel mese di settembre, è migliorato decisamente ad ottobre per poi essere caratterizzato da nuova negatività nell'ultima parte dell'anno.

Il consuntivo 2015 delle principali borse mondiali ha registrato un prevalente segno positivo ma solo in virtù dei significativi rialzi di inizio anno; di seguito una sintesi quantitativa dell'anno trascorso (fonte Pioneer Investments):

MSCI WORLD TR LC	+2,22%
MSCI EUROPE TR LC	+5,58%
S&P 500 TR USD	+1,29%
NIKKEI 225	+11,00%
MSCI EMERGING MARKETS TR LC	-5,68%

I timori di un rallentamento delle economie mondiali sinteticamente evidenziati dalla caduta del prezzo del petrolio e delle altre materie prime, unitamente a quelli derivanti dall'intensificarsi delle crisi geopolitiche, hanno continuato a penalizzare i mercati azionari anche ad inizio 2016: nei primi due mesi di quest'anno hanno subito perdite superiori alle performance positive dell'intero 2015.

Sul fronte valutario, l'accentuazione della politica monetaria espansiva da parte della Bce ed il rialzo dei tassi negli Usa ha determinato una ulteriore svalutazione dell'euro nei confronti del Dollaro (10% circa) e delle altre principali divise.

(Le considerazioni circa il quadro economico che ha caratterizzato l'anno 2015 sono tratte, come di consueto dal Bollettino Economico n.1/2016 (Gennaio), edito dalla Banca d'Italia).

>> Andamento delle linee di gestione

Le performance assolute delle cinque linee finanziarie (Sezione I e Linee 1, 2, 3 e 4 della Sezione II) hanno tutte evidenziato, nel consuntivo annuo, valori positivi.

L'analisi dei risultati delle singole linee viene di seguito effettuata ponendo attenzione al livello delle performance conseguite, sia assolute che relative, evidenziando il livello dei rischi assunti e gli aspetti rilevanti circa la composizione dei portafogli a fine periodo

Assume inoltre particolare importanza il dato riferito al c.d. "information ratio".

L'Information Ratio è un indicatore calcolato come rapporto tra l'extra-rendimento del portafoglio rispetto all'indice di riferimento e la Tracking Error Volatility (volatilità dei rendimenti differenziali del portafoglio rispetto ad un indice di riferimento o benchmark). In altre parole, rappresenta la misura di quanto la componente "attiva" della gestione abbia contribuito alla eventuale maggiore performance rispetto a quella ottenuta dal relativo "benchmark" di riferimento, rapportata agli eventuali maggiori rischi assunti.

Tale indicatore riveste particolare importanza in relazione alla scelta strategica operata dal Fondo di conferire mandati di gestione "parzialmente attivi" come definiti al punto 6 del Documento sulla Politica di Investimento.

L'analisi è svolta sulla base dei dati quali quantitativi elaborati dalla Funzione di Risk Management e periodicamente forniti tramite i seguenti report:

"Rapporto Mensile – Dati al 31 Dicembre 2015": Rapporto mensile sull'andamento della gestione che fornisce i dati di performance assoluta e relativa di periodo e progressiva, di volatilità, TEV, Var, Indice di Sharpe ed Informatio Ratio.

"Analisi di Peer Group al 31 Dicembre 2015". L'analisi propone un confronto tra le performance delle nostre linee di investimento e: a) quelle di altri Fondi Pensione paragonabili per asset allocation; b) l'inflazione e la rivalutazione lorda e netta del Tfr nel periodo considerato; c) quella dei fondi comuni italiani rappresentata dall'indice Fideuram del comparto paragonabile.

"Rapporto Portafoglio in gestione – Allocazione". Il rapporto è dedicato all'analisi delle scelte allocative implementate dai Gestori nello svolgimento delle attività di investimento e delle fonti di performance sia assolute (contribution) che relative (attribution).

"Report analisi portafoglio e rischi". Il rapporto contiene una rappresentazione della composizione dei portafogli, unitamente alla presentazione di un insieme di indicatori ed è finalizzato ad illustrare le caratteristiche essenziali del profilo degli investimenti e della conseguente esposizione al rischio.

> Sezione I a "prestazione definita"

Asset Allocation: 70% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y)
25% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
5% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World ex Japan)

Nav al 31/12/2015: Euro 12.020.403,27

Gestore: DUEMME SGR

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (2.10%) e praticamente uguale a quella del benchmark di riferimento (2,11%) esprimendo un *excess return negativo di appena lo 0,01%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso delle componenti Obbligazioni+Liquidità ed Azioni sono state in linea con quelle del benchmark. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con lo 0,99% (bmk: 1,59%) e quella azionaria con l' 1,11% (bmk: 0,52%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Alla fine del periodo, il portafoglio risulta composto da Azioni per il 21,62%, Obbligazioni per il 71,13% e Liquidità per il restante 7,25%; la componente azionaria incorporava già gli acquisti effettuati a fine anno per adeguare il peso delle azioni al 20% del portafoglio come previsto dal nuovo benchmark in vigore dal 1/1/2016.

Il portafoglio azionario era composto per circa il 14% da titoli di emittenti Usa (65%) ed Europa, con esclusione del Regno Unito (35%) e per la parte rimanente da "futures su indici di Borsa" suddivisi tra le borse Usa (40%), Regno Unito (27%), Canada (11%), Australia (9%) Svizzera (8%), Svezia(5%); l'esposizione effettiva al rischio mercato rappresentata dalla componente "futures" trova contropartita nella componente "liquidità" del portafoglio senza creare, quindi, alcun "effetto leva".

La parte investita in titoli è prevalentemente posizionata nel settore "Consumi Discrezionali"(24%), Finanziario (19%), Industriale (16%) e Farmaceutico/Salute (11%).

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (78%) mentre la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Spagna (34%), Italia (31%),

Germania(10%), Irlanda (6%), Francia (6%).

La "duration" era pari a circa 3,5 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A- (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era pari al 67,46%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche italiane e spagnole; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 27,53%, soprattutto verso Dollaro Usa e Sterlina.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (2,37%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (2,24%); la TEV pari allo 0,21% era significativamente inferiore al limite massimo del 2,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata, anche se di pochissimo, negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,01%; il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -0,55.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati produce perdite pari, rispettivamente, al 1,58%, 3,05% e 2,22% del patrimonio.

> Linea 1

Asset Allocation: 70% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y)
 25% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
 5% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI TR Net Kokusai Usd-World exJapan)

Nav al 31/12/2015 Euro 28.693.471,38

Gestore: DUEMME SGR

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (1,63%) ma inferiore a quella del benchmark di riferimento (2,11%) esprimendo un *excess return negativo pari allo 0,48%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso delle componenti Obbligazioni+Liquidità ed Azioni sono state in linea con quelle del benchmark. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con il 1,17% (bmk: 1,59%) e quella azionaria con lo 0,46% (bmk: 0,52%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili totalmente alla "selezione" dei titoli.

Dall' Analisi di Peer Group la performance della linea 1 è risultata inferiore a quella di due dei tre Fondi Pensione utilizzati per il confronto; è superiore al tasso di inflazione ed in linea con l'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, inferiore all'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risulta composto da Azioni per il 9,13%, Obbligazioni per il 75,01% e Liquidità per il restante 15,86%; la componente azionaria incorporava già gli acquisti effettuati a fine anno per adeguare il peso delle azioni al 10% del portafoglio come previsto dal nuovo benchmark in vigore dal 1/1/2016.

Il portafoglio azionario era composto per circa la metà da titoli di emittenti Usa (69%) ed Europa, con esclusione del Regno Unito (31%) e per la parte rimanente da "futures su indici di Borsa" suddivisi tra le borse Usa (59%), Regno Unito (18%), Canada (7%), Svizzera (6%), Euro (4%), Australia (6%); l'esposizione effettiva al rischio mercato rappresentata dalla componente "futures" trova almeno pari contropartita nella componente "liquidità" del portafoglio senza creare, quindi, alcun "effetto leva".

La parte investita in titoli è prevalentemente posizionata nel settore "Consumi Discrezionali" (25%), Finanziario (21%), Industriale (15%) e Farmaceutico/Salute (12%).

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (71%) mentre la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (43%), Spagna (23%), Germania (10%), Lussemburgo (10%), Stati Uniti (5%).

La "duration" era pari a circa 4 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A- (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era piuttosto elevata: 78,14%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche italiane e spagnole; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 26,48%, soprattutto verso Dollaro Usa e Sterlina.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (2,44%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (2,24%); la TEV pari allo 0,22% era significativamente inferiore al limite massimo del 2,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari a -0,48%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura del -0,87.

La Funzione di Risk Management sottopone mensilmente tutti i portafogli affidati in gestione ad una c.d. "analisi di stress test", volta a verificare la reazione dei portafogli a fronte di scenari che vengono simulati su tre diversi livelli di negatività: 1) Rialzo dei tassi di livello moderato 2) Rialzo dei tassi di livello medio 3) Coda dello scoppio della bolla azionaria cinese.

A fronte di tali scenari il portafoglio di fine periodo registrerebbe perdite pari, rispettivamente, al 1,92%, 3,82% e 1,22% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alla Sezione I (prestazione definita) e alla Linea 1 riportiamo il testo integrale del commento alla gestione 2015, inviatoci da Duemme Sgr, Gestore di tali linee:

Commento alla gestione 2015:

"Il patrimonio del Fondo in gestione presso Duemme Sgr è stato investito, coerentemente con il benchmark assegnato per ciascun mandato, con l'obiettivo di generare un excess return rispetto agli stessi parametri di riferimento e nel costante rispetto dei vincoli di tracking error volatility contrattualmente prefissati.

Il sovrappeso dell'investimento effettivo sui mercati azionari, seppure marginale nell'asset allocation del mandato, rispetto al peso neutrale del benchmark di riferimento, già ridotto nella seconda metà del 2014, è stato progressivamente annullato fino a passare ad un leggero sottopeso nella seconda metà del 2015.

Mentre i primi mesi dell'anno sono stati caratterizzati dal proseguimento dei trend rialzisti in atto da anni sui mercati azionari globali, supportato dai nuovi stimoli monetari nell'Eurozona e dall'accelerazione del ciclo economico globale, con l'inizio dell'estate i mercati azionari hanno iniziato a diventare sempre più volatili e a segnare battute di arresto a causa del susseguirsi di timori legati al progressivo divergere delle politiche monetarie tra US e resto del mondo, ad una situazione geopolitica sempre più complessa e surriscaldata a livello globale, al ribilanciamento e conseguente rallentamento dell'economia Cinese ed all'inevitabile crollo del prezzo del petrolio e delle commodities, alle conseguenze per le economie dei paesi emergenti esportatori, a cui si sono aggiunte le incertezze legate alle diverse consultazioni elettorali in Europa, al

prossimo referendum sulla possibile uscita del Regno Unito dalla UE e il disappunto per "scandali aziendali" quali le vicende di Banco Espírito Santo e Volkswagen.

Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio, la componente azionaria del portafoglio è stata impostata privilegiando titoli e settori caratterizzati da significativi scostamenti tra valore di mercato e valore intrinseco. E' stata privilegiata l'esposizione ai settori più ciclici e legati ai consumi in quanto caratterizzati da valutazioni ancora sostenibili, mentre abbiamo mantenuto il sottopeso su Utilities e titoli del settore Telecom e Pharma.

Nella seconda metà dell'anno è stata marginalmente aumentata l'esposizione al settore energetico.

Il portafoglio obbligazionario è stato investito in titoli di Stato e Bond emessi da Agencies e Organismi Sovrannazionali denominati in Euro e Sterline la cui duration complessiva è stata sottopesata rispetto al benchmark del mandato di circa il 25% nel corso dell'anno. Nonostante la continua discesa dei tassi nominali, spinti al ribasso dalle politiche monetarie espansive e dagli acquisti di Bond da parte delle Banche Centrali costringa gli investitori ad allungare le scadenze dei propri investimenti alla ricerca di rendimenti accettabili (o anche solo positivi), continuiamo a ritenere infatti che tale operazione risulti particolarmente poco opportuna in presenza di premi per il rischio decisamente negativi per investimenti sul tratto medio/lungo della curva.

L'andamento del mercato obbligazionario nel corso del 2015 ha evidenziato tali rischi in modo evidente: i primi mesi dell'anno sono infatti stati caratterizzati dal proseguimento del rally di tutti gli investimenti fixed income globali supportati dalle aspettative sul lancio del programma di QE nell'Area dell'Euro, dalla assenza di pressioni inflattive per via del calo dei prezzi di petrolio e materie prime, e dal rafforzamento da parte degli operatori delle attese di Banche Centrali volte a mantenere i tassi "più bassi e più a lungo"; allo stesso tempo, gli investitori alla ricerca di rendimenti accettabili hanno continuato a ruotare i propri portafogli dagli investimenti in Governativi Core verso Periferici, Crediti IG e High Yields determinando una ulteriore compressione degli spread in un contesto di rendimenti degli investimenti privi di rischio prossimi allo zero se non addirittura negativi. Il secondo trimestre dell'anno ha improvvisamente segnato una risalita violenta dei tassi reali, un generalizzato innalzamento delle curve e una risalita delle aspettative di inflazione che ha determinato una violenta correzione dei prezzi dei bond che, partendo da valutazioni troppo compresse hanno iniziato a scontare l'imminente inversione della politica monetaria della Fed in un contesto di crescita economica in accelerazione. Durante l'estate infine, con il crescere dei rischi e dei timori sul ciclo economico globale di cui trattato in precedenza, i tassi sono di nuovo scesi e Bunds e Treasury hanno recuperato buona parte delle perdite subite in primavera, mentre è iniziata una fase di profonda debolezza per titoli corporate e specialmente per i bond High Yield.

All'interno della componente obbligazionaria del portafoglio sono stati costantemente sovrappesati, nel rispetto dei limiti concordati con il Fondo, i titoli governativi italiani e in misura inferiore Spagnoli sulla parte più breve della curva e quelli dei Paesi Core dell'area Euro per quanto riguarda le scadenze più lunghe.

La componente di portafoglio investita in titoli indicizzati all'inflazione è rimasta stabilmente intorno al 25% della componente obbligazionaria complessiva: le aspettative di inflazione sono oggi particolarmente compresse e l'acquisto di titoli indicizzati alla crescita dei prezzi equivale in molti casi ai prezzi attuali ad una opzione "gratuita" sull'efficacia dell'azione delle Banche Centrali.

La componente di portafoglio investita in obbligazioni societarie è rimasta marginale anche durante il 2015, confermando l'atteggiamento prudente su una asset class i cui rendimenti aggiuntivi rispetto ai tassi free risk si erano, prima della correzione in atto, progressivamente compressi in misura tale da non giustificare il maggior rischio dell'investimento.

Il rendimento del mandato nel 2015 è stato determinato da contributi positivi provenienti sia dalla componente azionaria che da quella obbligazionaria del portafoglio che, pur in un contesto di volatilità crescente, hanno continuato a beneficiare della abbondante liquidità iniettata nel sistema dalle Banche Centrali che ha determinato una progressiva compressione dei premi al rischio richiesti dagli investitori.

La volatilità sperimentata nel 2015 evidenzia la perdurante divergenza tra i prezzi di alcune asset class finanziarie di investimento e l'andamento delle economie sottostanti: tassi nominali nulli o negativi spingono infatti gli investitori, in cerca di rendimenti in grado di coprire le proprie "passività" di lungo periodo, a estendere la scadenza dei propri investimenti, a diversificare su emittenti di qualità sempre inferiore e ad aumentare la quota di investimenti azionari; i prezzi di tali asset class salgono quindi in modo non sempre allineato a quello degli utili aziendali o alle aspettative di inflazione/crescita rendendo il ritorno atteso di tali investimenti sempre meno attraente qualora ponderato per il rischio.

La scelta prudentiale, coerente con l'approccio "fondamentale" agli investimenti di Duemme, di sottopesare sistematicamente rispetto al proprio benchmark quegli investimenti azionari e obbligazionari i cui prezzi non appaiono più in linea con valutazioni fondamentali e rischi impliciti, ha penalizzato la performance relativa vs bmk nel 2014 ed è stata solo marginalmente più efficace nel 2015, ma costituisce un presupposto per una efficace protezione del valore reale degli investimenti in una futura fase di normalizzazione delle condizioni di mercato, evitando di rimanere coinvolti in quei posizionamenti, oggi ancora particolarmente "affollati" e che si riveleranno sempre più pericolosi.

Il contributo alla performance annuale determinato infine dalla diversificazione valutaria, è risultato estremamente positivo in un anno che ha visto, sulle attese di una prossima divergenza delle politiche monetarie, un significativo apprezzamento vs Euro di USD e GBP.

Nonostante la volatilità che ha contraddistinto la seconda metà dell'anno, i mandati gestiti da Duemme Sgr hanno realizzato anche nel 2015 una performance positiva in termini assoluti e, superiore rispetto al ritorno reale medio atteso di lungo periodo di una asset allocation comunque tendenzialmente conservativa quale quella prevista dal bmk di riferimento. "

> Linea 2

Asset Allocation: 35% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y)
 50% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
 15% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World exJapan)

Nav al 31/12/2015: Euro 66.687.522,84

Gestore: PIONEER INVESTMENTS MANAGEMENT SGRPA

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (4,20%) e superiore a quella del benchmark di riferimento (3,32%) esprimendo un *excess return positivo pari allo 0,88%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Azioni è risultata

mediamente superiore del 2,63% rispetto al benchmark e di pari valore inferiore, la quota di Obbligazioni + Liquidità. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con l' 1,89% (bmk: 1,79%) e quella azionaria con il 2,31% (bmk: 1,53%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili sia alla "allocazione" delle risorse (+0,20%) che, in misura maggiore alla "selezione" dei titoli (+0,68).

Dall' Analisi di Peer Group la performance della linea 2 è risultata superiore a quella dell'altro Fondo Pensione utilizzato per il confronto; è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, inferiore all'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risulta composto da Azioni per il 15,60%, Obbligazioni per il 79,25% e Liquidità per il restante 5,15%.

Il portafoglio azionario era costituito da due fondi comuni di emissione Pioneer dedicati agli investitori istituzionali: Pioneer Istituzionale 28 che investe in azioni europee e Pioneer Istituzionale 29 che investe in azioni Usa. Il primo era presente con una quota del 6,01%, il secondo con il 9,59%.

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (94%) mentre la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra Italia (30%), Regno Unito (18%), Spagna(13%), Belgio (11%), Germania (11%).

La "duration" era pari a circa 5,5 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era del 62,93%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche concentrate in pochi emittenti; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 16,59%, soprattutto verso la Sterlina.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (4,16%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (3,74%); la TEV pari allo 0,73% era significativamente inferiore al limite massimo del 3,00% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata positiva, come spiegato dall'excess return pari allo 0,88%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti positivo nella misura dello 0,16.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari sopra citati produce perdite pari, rispettivamente, al 2,42%, 4,77% e 2,41% del patrimonio.

> Linea 3

Asset Allocation: 65% Obbligazionario Pan UE All Mat (Pan-Europe Government Index)
35% Azioni Mondo ex Giappone(MSCI Tr Net Kokusai Usd-World exJapan)

Nav al 31/12/2015: Euro 39.448.882,79

Gestore: PIONEER INVESTMENTS MANAGEMENT SGRPA

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (4,80%) ma leggermente inferiore a quella del benchmark di riferimento (5,18%) esprimendo un *excess return negativo pari allo 0,38%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Azioni è risultata mediamente superiore del 2,18% rispetto al benchmark e di pari valore inferiore la quota di Obbligazioni + Liquidità. Alla performance complessiva hanno contribuito la componente obbligazionaria con il 2,45% (bmk: 1,72%) e quella azionaria con il 2,35% (bmk: 3,47%). Le differenze rispetto al benchmark sono attribuibili

positivamente alla "allocazione" delle risorse (+0,16%) e negativamente alla "selezione" dei titoli (-0,54%).

Dall' Analisi di Peer Group la performance della linea 3 è risultata rispettivamente, pari e superiore a quella dei due Fondi Pensione utilizzati per il confronto; è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, inferiore all'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risulta composto da Azioni per il 34,01%, Obbligazioni per il 59,54% e Liquidità per il restante 6,45%.

Il portafoglio azionario era costituito, anche in questa linea, dai due fondi comuni di emissione Pioneer dedicati agli investitori istituzionali: Pioneer Istituzionale 28 che investe in azioni europee e Pioneer Istituzionale 29 che investe in azioni Usa. Il primo era presente con una quota del 11,79%, il secondo con il 22,22%.

Il portafoglio obbligazionario era composto prevalentemente da titoli governativi (93%) mentre la composizione geografica degli emittenti era principalmente ripartita tra Italia (30%), Regno Unito (22%), Spagna (14%), Francia (11%), Belgio (10%).

La "duration" era pari a circa 7,5 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era del 63,71%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche concentrate in pochi emittenti; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 14,47%, soprattutto verso la Sterlina.

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (6,43%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (6,20%); la TEV pari allo 0,90% era significativamente inferiore al limite massimo del 3,25% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata negativa, come spiegato dall'excess return pari al - 0,38%; conseguentemente il dato relativo all'information ratio risulta parimenti negativo nella misura dello 0,42.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari prima citati produce perdite pari, rispettivamente, al 2,64%, 5,33% e 4,20% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alle Linee 2 e 3, riportiamo il testo integrale del commento alla gestione 2015 inviatici da Pioneer Investments Sgr, Gestore di tali linee:

Commento alla gestione 2015:

"Le performance dei due mandati di gestione sono state sostenute dalla dinamica dei mercati obbligazionari e di quelli azionari. Con riferimento alla componente azionaria i portafogli sono stati mediamente in sovrappeso sul mercato dell'Area Euro rispetto al mercato americano.

Nel primo trimestre la performance dei mandati è stata sostenuta dall'allocazione settoriale a favore dei titoli finanziari e tecnologici e dalle scelte di stock picking.

Sottopeso sul settore energy, anticipando una debolezza prolungata del prezzo del petrolio. Neutrale a inizio anno il settore industriale, ritenuto penalizzato dalla debolezza degli investimenti, ed il settore dei servizi di pubblica utilità, ritenuto penalizzato dall'attesa dinamica di aumento dei tassi di interesse. Ridotta l'esposizione al settore dei consumi discrezionali, in particolare ai segmenti più esposti allo sviluppo globale a favore dei segmenti più esposti alla domanda domestica.

Nel secondo trimestre, nel mese di aprile, è stata incrementata la posizione sul settore energetico. Ridotta inoltre l'esposizione al settore dei consumi discrezionali e ridimensionata la sovraesposizione al settore delle

telecomunicazioni, che pur rimaneva sostenuto dal processo di consolidamento e dall'interruzione del calo dei margini.

A maggio è stata confermata la sovraesposizione ai settori ciclici e/o esposti alla domanda domestica. Nello specifico, è stato confermato il sovrappeso sul settore finanziario dell'area europea, in particolare sulla componente bancaria, e sul settore industriale. E' stata invece ridotta la posizione sul settore energetico perché i fondamentali del petrolio sia sul lato dell'offerta che della domanda erano peggiorati.

A giugno è stata ulteriormente ridotta la posizione sul settore energetico, in risposta ad attese di aumento dell'offerta. Confermato inoltre il sottopeso sul settore dei consumi di base, per l'attesa dinamica di aumento dei tassi di interesse core, dopo la fase di flight to quality legata alla crisi greca.

Nel mese di Luglio, dopo un avvio di mese debole in risposta alla vittoria del No al referendum greco, i mercati hanno successivamente beneficiato del ridimensionamento dell'avversione al rischio grazie al raggiungimento dell'accordo tra Grecia e creditori internazionali, registrando dinamiche positive sul mese. Il mercato azionario Usa ha ricevuto supporto dai dati economici positivi e dai dati societari confortanti. Confermato il sottopeso sul settore energetico, in un contesto di atteso incremento dell'offerta di petrolio. In sovrappeso il settore finanziario, con focalizzazione sul segmento europeo, sebbene ridimensionato.

Nel mese di Agosto, gli eventi cinesi hanno penalizzato soprattutto i mercati azionari del paese, che sono scesi dell'11,70% in valuta locale. Debole anche il mercato azionario indiano, in calo del 5,43% in valuta locale. Le nuove incertezze sulla crescita economica globale hanno indebolito i mercati azionari dei paesi sviluppati per le implicazioni che hanno in termini di dinamica dei profitti futuri.

La performance relativa mensile dei due mandati di gestione è stata indebolita dalle scelte di allocazione geografica.

Queste ultime sono state confermate nel mese: sovrappeso su Europa verso USA. Da un punto di vista settoriale, si evidenzia l'incremento del sottopeso sui beni di consumo discrezionale. Passaggio da sottopeso a neutrale sul settore energetico. Ridimensionato il sovrappeso sul settore finanziario, con focalizzazione sul segmento europeo

Nel mese di Settembre le persistenti incertezze sulla crescita economica globale hanno continuato ad indebolire i mercati azionari dei paesi sviluppati per le implicazioni che hanno in termini di dinamica dei profitti futuri.

In Europa l'evento Volkswagen ha aggiunto ulteriori elementi di preoccupazione. La performance relativa mensile del mandato di gestione è stata indebolita dalle scelte settoriali in USA. Positivo il contributo delle scelte di allocazione settoriale in area Euro.

Con riferimento alla componente azionaria le scelte di allocazione geografica sono state confermate nel mese: sovrappeso su Europa verso USA.

Da un punto di vista settoriale, si conferma il sottopeso sui beni di consumo discrezionale. Si evidenzia il passaggio in sovrappeso sul settore energetico: il livello del prezzo del petrolio poteva aver raggiunto il livello più basso.

Ridimensionata l'esposizione al settore finanziario Usa, tenuto conto del ridimensionamento delle attese sul rialzo dei tassi di mercato.

Nel mese di ottobre la performance relativa mensile dei mandati di gestione è stata sostenuta soprattutto dalle scelte settoriali in USA (a favore dei settori value).

Nel mese di Novembre si conferma la composizione del portafoglio a favore di settori più ciclici. In sintesi, si conferma la neutralità dell'esposizione al settore industriale implementata il mese di ottobre (da precedente sottopeso). Portata da sottopeso a neutrale l'esposizione al settore finanziario. La preferenza va agli istituti dell'area Euro rispetto a quelli UK per consolidamento già avvenuto (Francia) o da realizzare (Spagna/Italia) con impatti positivi sulla redditività e per minori incertezze sull'evoluzione del relativo mercato immobiliare. Confermato il sovrappeso sulla tecnologia, settore caratterizzato da multipli interessanti e che dovrebbe beneficiare del miglioramento della crescita. Confermato il sovrappeso sul settore energy: con specifico riferimento al petrolio per le buone prospettive della crescita mondiale. Confermato il sovrappeso sul settore delle telecomunicazioni che dovrebbe essere sostenuto dal processo di consolidamento. In sottopeso la posizione sui settori con valutazioni ritenute alte e che sono favoriti da tassi di mercato bassi: i consumi di base, il farmaceutico e i servizi di pubblica utilità. Nel mese di Dicembre la performance assoluta è stata indebolita sia dalla componente azionaria, in scia al ribasso dei mercati azionari europei, sia dal segmento obbligazionario, in un contesto di generalizzato rialzo dei rendimenti governativi e societari in area Euro. La performance relativa è stata indebolita dal sovrappeso medio al mercato azionario. Con riferimento alla componente azionaria si conferma la preferenza per Europa rispetto all'America.

La composizione settoriale del portafoglio risulta a favore di settori più ciclici. In sintesi, sovrappeso sulla tecnologia, settore caratterizzato da multipli interessanti e che dovrebbe beneficiare del miglioramento della crescita. Sovrappeso sul settore energy, in previsione del recupero del prezzo del petrolio e caratterizzato da società con politica di dividendi interessante. Sovrappeso sul settore delle telecomunicazioni che dovrebbe essere sostenuto dal processo di consolidamento, con implicazioni in termini di miglioramento dei margini, e dall'atteso miglioramento dei consumi interni. In sottopeso la posizione sui settori difensivi caratterizzati da valutazioni ritenute alte, sui settori esposti alla domanda estera e sui settori che potrebbero essere indeboliti dalle prospettive di rialzo dei tassi di rendimento. Nello specifico, posizione di sottopeso sulle utilities tedesche (penalizzate dalla minore focalizzazione sull'energia nucleare) e in generale sulle società quotate del settore che potrebbero essere penalizzate dallo sviluppo delle fonti di energia alternativa, con impatto sui margini. Sottopeso anche sui consumi di base, caratterizzati da valutazioni alte e indeboliti dalla minore domanda globale. Sottopeso sul settore industriale, indebolito dalle ridimensionate prospettive di crescita dei paesi emergenti.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, la posizione nell'anno in termini di duration è rimasta in media leggermente lunga di 3 mesi rispetto al benchmark.

La struttura del portafoglio obbligazionario è rimasta concentrata sulle obbligazioni governative e assimilate/garantite (circa il 90%), residuale l'esposizione in titoli corporate IG aumentata progressivamente durante l'anno.

A livello geografico, si è avuta una preferenza per il debito governativo italiano (in media la posizione sui titoli di Stato italiani è stata pari a circa il 30%); significative le quote investite in titoli di Stato di altri paesi quali Regno Unito (20% circa), Francia (in media l'8% circa), Spagna (il 10% circa), Germania (il 9% circa). Si evidenzia, inoltre, l'esposizione ai titoli di Stato area Euro legati all'inflazione, in previsione di una accelerazione della dinamica dei prezzi al consumo. "

> Linea 4

Asset Allocation: 40% Obbligazionario Pan UE 1-3 anni (Pan-Europe Government Index 1-3 y
60% Azionario Mondo Sostenibile (DJ Sustain World Tr Comp)
Nav al 31/12/2015 euro 16.593.666,99
Gestore: EURIZON CAPITAL SGR

La performance annua della linea è stata positiva in termini assoluti (5,10%) e superiore a quella del benchmark di riferimento (4,70%) esprimendo un *excess return positivo pari allo 0,40%*.

Dall'analisi delle scelte allocative si rileva che in corso d'anno il peso della componente Azioni è risultata mediamente superiore del 2,46% rispetto al benchmark e di pari valore inferiore, la quota di Obbligazioni + Liquidità. Alla performance complessiva hanno contribuito, negativamente, la componente obbligazionaria con il -2,94% (bmk: 0,52%) e, positivamente, quella azionaria con l' 8,04% (bmk: 4,16%). Le differenze verso il benchmark non sono attribuibili in modo definito tra l'allocazione degli asset e la selezione dei titoli.

Dall' Analisi di Peer Group la performance della linea 4 è risultata, rispettivamente, pari ed inferiore a quella dei due Fondi Pensione utilizzati per il confronto; è superiore al tasso di inflazione ed all'incremento lordo e netto del Tfr; risulta, infine, marginalmente inferiore all'indice Fideuram del comparto confrontabile.

Alla fine del periodo, il portafoglio risulta composto da Azioni per il 60,42%, Obbligazioni per il 38,30% e Liquidità per il restante 1,29%.

Il portafoglio azionario era composto da titoli di emittenti Usa (29%), Regno Unito (11%), Svizzera (8%), Australia (5%), Giappone (4%), Canada (3%), Unione Europea (34%), Paesi Emergenti (6%). Con riferimento ai settori merceologici, i principali erano: Finanziari (22%), Farmaceutico/Salute (15%), Tecnologia (13%), Industriali (12%), Consumi principali (10%) e Consumi Discrezionali (10%).

Il portafoglio obbligazionario era composto esclusivamente da titoli governativi e la composizione geografica degli emittenti è principalmente ripartita tra Italia (36%), Spagna (25%), Regno Unito (15%), Francia (10%).

La "duration" era pari a circa 2 anni, mentre il rating medio degli emittenti era A (S&P).

Tornando al portafoglio complessivo, rileviamo ancora, che l'indice di concentrazione (Gini) era pari a 53,12%, in massima parte dovuto alla rilevante presenza di obbligazioni pubbliche italiane e spagnole; l'esposizione valutaria effettiva era pari al 17,46%, soprattutto verso Dollaro Usa .

Con riferimento agli indicatori di rischio, la volatilità annualizzata della linea (10,03%) era appena superiore a quella del relativo benchmark (9,82%); la TEV pari allo 0,59% era significativamente inferiore al limite massimo del 3,50% previsto per questa linea.

La performance legata alla componente attiva della gestione è stata positiva, come spiegato dall'excess return pari allo 0,40%; il dato relativo all'information ratio risulta pari a zero.

L' "analisi di stress test", volta a verificare la reazione del portafoglio a fronte degli scenari prima citati produce perdite pari, rispettivamente, al 0,80%, 1,62% 6,52% del patrimonio.

A completamento di quanto esposto relativamente alla Linea 4, riportiamo il testo integrale del commento alla gestione 2015 inviataci da Eurizon Capital Sgr, Gestore di tale linea:

Commento alla gestione 2015:

"Il 2015 è stato un anno complesso per i mercati finanziari che sono stati guidati dall'alternanza fra segnali positivi sulla crescita economica di Stati Uniti ed Eurozona e fattori che hanno invece generato tensioni e picchi di volatilità.

In termini di temi guida, l'anno è stato caratterizzato da due fasi ben distinte.

Nel primo semestre l'attenzione è stata focalizzata principalmente sull'Eurozona, con l'avvio da parte della BCE del piano di espansione della liquidità a disposizione del sistema finanziario (il cosiddetto "quantitative easing" o "QE"), il miglioramento dei dati macroeconomici per l'area, ma anche le tensioni di natura politica in Grecia. Il momento di massima incertezza è stato in luglio quando si è rischiate la rottura tra governo Tsipras e partner europei (esito del referendum in Grecia). La decisione a sorpresa del governo greco di accettare il piano proposto dalla UE ha poi fatto rientrare l'incertezza.

A partire dall'estate l'attenzione si è invece focalizzata sulla Cina e, più in generale, sulle difficoltà incontrate dalle economie emergenti ad agganciare il ciclo economico globale. Due i momenti che hanno attirato l'attenzione: un improvviso crollo della Borsa cinese (-30% tra metà giugno e inizio luglio, ma era salita del 150% nei due anni precedenti), la decisione di svalutare il cambio yuan-dollaro ad inizio agosto. Per quanto la mossa sul tasso di cambio sia stata di entità modesta, ha fortemente sorpreso i mercati, suggerendo il dubbio di autorità cinesi in difficoltà nel controllare il rallentamento dell'economia. La debolezza delle economie emergenti, e il rischio contagio per quelle sviluppate, è diventato il principale tema di attenzione per i mercati. Agosto è stato un mese di forti perdite per le Borse. Settembre ha segnato una precaria stabilizzazione, ottobre un forte rimbalzo, che ha recuperato in larga parte le perdite precedenti. I motivi di rassicurazione per i mercati sono arrivati soprattutto dalle economie sviluppate che hanno mostrato una stabile tenuta della domanda domestica. Il buono stato di salute dell'economia USA ha autorizzato la Federal Reserve ad alzare i tassi nella riunione di dicembre. Nuova manovra espansiva, invece, da parte della BCE, che ha abbassato il tasso sui depositi (da -0.2% a -0.3%) e ha prolungato il QE fino a marzo 2017.

La debolezza delle economie emergenti è rimasta comunque il tema di attenzione principale. Una rappresentazione di sintesi è data dal prezzo del petrolio che ha proseguito il calo (35 USD/barile a fine anno). Da segnalare infine la decisione, ancora a sorpresa, della Cina di slegare la propria valuta dal dollaro per legarla ad un paniere di valute. Un annuncio implicito di volere proseguire la svalutazione del cambio avviata in agosto.

In termini di scelte gestionali si è iniziato l'anno con un sovrappeso sulla componente azionaria in una fase molto positiva per i mercati azionari, soprattutto grazie all'attesa del Quantitative Easing da parte della BCE. Il sovrappeso è stato ridotto a metà aprile a fronte del riaprirsi della crisi greca e si è rimasti con un'esposizione contenuta fino a metà luglio quando la situazione si è conclusa positivamente con il raggiungimento di un accordo e la concessione del prestito. Sull'esito della vicenda greca si è aumentato nuovamente il peso dell'azionario. A metà agosto, dopo la svalutazione a sorpresa dello Yuan da parte della PBoC si è ridotto il peso dell'azionario e si è tenuto un peso vicino alla neutralità per tutta la parte finale dell'anno, quando oltre ai timori innescati dalla tenuta del ciclo cinese si sono aggiunti anche i timori legati agli effetti del primo rialzo dei tassi Usa (avvenuto il 16 dicembre), al forte calo del prezzo del petrolio, alla delusione per la mancata revisione del Quantitative Easing della BCE.

Sulla componente azionaria gestita in titoli, si è puntato, all'interno dell'universo investibile di riferimento, soprattutto su società che hanno maggiori probabilità di incrementare la distribuzione dei dividendi nel corso dei prossimi anni.

Le società con queste caratteristiche sono rappresentate all'interno del settore industriale, dei beni di consumo, della tecnologia della salute.

Sulla componente obbligazionaria nella parte iniziale dell'anno, si è tenuta una duration vicina a quella del benchmark, quando l'attesa per un'azione della BCE ha portato forti flussi in acquisto sui titoli governativi dell'area Euro. Dopo la presentazione del piano, il mercato ha iniziato a scontare gli effetti espansivi di una tale mossa e, come tradizionalmente accade a seguito degli interventi di quantitative easing, la curva dei rendimenti ha iniziato ad innalzarsi. Siamo andati in leggero sottopeso di duration in questa fase. Ai primi di giugno, si è seguita l'indicazione del Fondo Pensione (prot. n. 592 del 28/05/2015) di contenere lo scostamento in eccesso rispetto al benchmark nei limiti del 20% per i titoli obbligazionari italiani, mentre per quanto riguarda gli emittenti spagnoli si è rispettata l'indicazione di non superare la percentuale presente il 30 aprile 2015. Questa impostazione è stata rispettata fino alla comunicazione di revoca (prot. n. 1078 16/1/10/2015). Nel corso di questi mesi si è tenuta una percentuale maggiore del solito in liquidità, non ritenendo conveniente l'acquisto di titoli dei Paesi Core con rendimenti negativi sull'area 1-3 anni presente nel benchmark. Si è tornati a sovrappesare l'Italia dopo metà ottobre all'interno di una duration pressoché neutrale laddove il sovrappeso di Italia e Spagna ha compensato il sottopeso dei titoli dei Paesi core."

>> Sistemi di Controllo-Comitato Rischi

Il monitoraggio della gestione finanziaria (Financial Risk Management) è affidato alla società Bruni, Marino & C. (BM&C).

Nell'ambito di tale incarico la BM&C. ha attivato un sistema di controllo rischi ex ante definito: Sistemi di Controllo-Comitato Rischi.

Il Comitato Rischi monitora il livello dei rischi presenti sui vari segmenti di mercato e definisce un insieme di attività e strumenti atti a monitorare in modo sistematico i rischi emergenti.

L'attività di monitoraggio si fonda su una piattaforma, che elabora giornalmente, sulla base di una metodologia di proprietà della medesima BM&C, una pluralità di indici che esprimono il livello di rischio esistente su distinti segmenti di mercato.

Gli indicatori monitorati sono i seguenti:

- volatilità dei mercati azionari Usa, Area Euro e Regno Unito;
- correlazione tra i mercati azionari di Usa ed Europa (correlazione geografica);
- correlazione per asset class: tra azioni ed obbligazioni governative area Euro;
- tassi: livello euribor, inclinazione curva rendimenti, spread titoli governativi, ecc;
- cambi: principali divise forex
- liquidità: euribor, libor Usd, liquidità bancaria in ambito euro;
- corporate: livello dei CDS principali;
- commodities: prezzi petrolio, prodotti agricoli, preziosi;
- immobiliare: principali indici del mercato immobiliare.

Il monitoraggio degli indicatori comporta la definizione di quattro stati operativi:

- normalità operativa: definisce la situazione del mercato nella quale non operano tensioni tali da influire sul normale funzionamento;
- warning: rappresenta la situazione nella quale si registrano i primi segnali di incrinatura della normalità;
- alert: rappresenta la situazione nella quale si manifestano tensioni tali da provocare una alterazione degli equilibri di mercato;
- stato di crisi: è contrassegnato da una situazione nella quale i meccanismi di funzionamento dei mercati collassano rendendo inutilizzabili gli strumenti di governo degli stessi.

Gli indicatori sono costruiti assumendo il punto di vista della valutazione del rischio. Essi quindi non esprimono un giudizio circa l'andamento dei mercati né una valutazione circa i movimenti che gli stessi possono assumere.

Come precedentemente precisato la piattaforma aggiorna quotidianamente lo stato dei suddetti indicatori.

A fine 2015 la situazione era quella rappresentata nel seguente prospetto:

Classi di Rischio	31 Dicembre 2014	30 Giugno 2015	31 Dicembre 2015	Variazione Dicembre 2014-2015
Volatilità	Warning	Warning	Warning	=
Liquidità	Normale Operatività	Normale Operatività	Warning	-
Correlazione Geografica	Warning	Warning	Alert	-
Correlazione Asset Class	Alert	Alert	Alert	=
Tassi	Warning	Warning	Warning	=
Cambi	Warning	Warning	Warning	=
Corporate	Warning	Warning	Warning	=
Commodities	Alert	Warning	Normale Operatività	+
Immobiliare	Alert	Alert	Alert	=

Il Comitato Rischi trova inoltre una sintesi nell'ambito di una riunione periodica presso la sede di BM&C, alla quale partecipano i rappresentanti dei Fondi Pensione che si avvalgono della loro consulenza.

Nel corso della stessa vengono illustrati e discussi: il dettaglio dei valori che determinano i suddetti indicatori, il monitoraggio del rischio Italia e principali paesi (Usa, Germania, Francia e Spagna), una analisi della situazione macroeconomica elaborata dalla Oxford Economics e, periodicamente, il report relativo al Monitoraggio dei Rischi Sistemici-Rischi Geopolitici e Macroeconomici.

Nel corso dell'anno si sono tenute n. 9 riunioni del Comitato Rischi; sono inoltre stati prodotti n.1 Report sui rischi geopolitici e macroeconomici e n. 9 Report monotematici sui seguenti argomenti: 26/1 elezioni in Grecia, 6/2 Nota Tendenze Rischi nel 2015, 21/4 evoluzione in Grecia, 21/5 fabbriche dell'instabilità: Medio Oriente, 8/6 epidemie: rischi sanitari e rischi economici, 18/6 Grecia sull'orlo del collasso, 7/9 è arrivata la Cina, 17/9 il bivio delle prossime scadenze elettorali: soluzione dei problemi aperti o apertura di nuovi focolai di crisi?, 2/11 cosa accade all'Europa? Cupe ombre dalle elezioni di ottobre.

Il Consiglio di Amministrazione è stato puntualmente informato dalla Funzione Finanza circa i principali argomenti trattati in dette riunioni ed è stato posto a conoscenza del contenuto dei report suddetti.

>> L'attività del Fondo per l'Anno 2015

Nonostante l'andamento dei mercati avesse positivamente influenzato le performance assolute delle 4 linee finanziarie e della linea finanziaria a "prestazione definita" facendo evidenziare nel consuntivo dell'anno 2014 valori positivi, il Consiglio di Amministrazione del Fondo già dai primi giorni dell'anno poneva la massima attenzione sui potenziali rischi dei mercati finanziari e sui principali fattori di rischio: volatilità, spread, correlazioni delle principali asset class di investimento, dall'azionario all'obbligazionario, valute, materie prime, etc.

Infatti, già nella prima riunione dell'anno, avvenuta in data 14 gennaio 2015, individuava la necessità di costituire una Commissione per valutare, assistita dalla Società di consulenza BM&C, una ipotesi di revisione dell'attuale Asset Allocation Strategica delle singole Linee di Investimento finanziarie, consci che, alle prese con l'alta volatilità dei mercati occorre anche essere pronti a cogliere le nuove opportunità che si possono presentare.

Avviata questa fase di riflessione finalizzata a verificare nei mesi successivi ipotesi di modifica dell'Asset Allocation Strategica, e dunque finalizzata ad introdurre rilevanti novità sulle modalità di gestione degli investimenti in capo ai singoli Gestori, il Fondo lanciava un'altra iniziativa volta ad introdurre modifiche del proprio Statuto. Infatti, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 11 marzo 2015, avviava una fase di approfondimento finalizzata a valutare le attuali norme statutarie, e a formulare alcune proposte di modifica dello Statuto da portare all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei Rappresentanti.

Nella riunione successiva del 27 marzo 2015 il Consiglio di Amministrazione deliberava un documento riassuntivo delle modifiche statutarie, individuate nella precedente riunione e contestualmente deliberava la convocazione, per il 29 aprile 2015, dell'Assemblea Ordinaria, per l'approvazione del Bilancio e della Relazione sulla Gestione del 2014 e dell'Assemblea Straordinaria, per l'approvazione delle modifiche statutarie, delle quali, elenchiamo di seguito, le principali: prevista l'iscrizione al Fondo Pensione delle persone fiscalmente a carico degli iscritti alla Sezione I e alla Sezione II del Fondo, a partire dall'anno 2016; sostituzione della denominazione di "Collegio dei Revisori Contabili" con la denominazione utilizzata dal codice civile di "Collegio dei Sindaci" e contestuale individuazione con maggiore chiarezza delle funzioni e delle responsabilità di questo Organo, al quale è attribuita anche la funzione di revisore legale dei conti; introdotta la possibilità di convocare il Consiglio di Amministrazione del fondo con e-mail ed in caso di urgenza anche tramite telegramma, nonché la possibilità di tenere le riunioni anche ricorrendo alla videoconferenza, salvo che per particolari deliberazioni specificate dallo statuto stesso; sostituzione della indicazione nello statuto del numero delle linee di investimento e delle loro principali caratteristiche con la previsione che è il Consiglio di Amministrazione del Fondo, tramite il Documento sulla Politica di Investimento, in conformità con le linee di indirizzo riportate nello stesso, a fissare il numero e a stabilire gli Asset delle linee di investimento; prevista per l'Isritto, che per qualsiasi motivo perda i requisiti di partecipazione al Fondo, come indicati all'articolo 5, prima del conseguimento del diritto al pensionamento, la possibilità di richiedere, ai sensi dell'art. 14, comma 2 del Decreto (D.Lgs. n.252/2005), il riscatto totale della posizione individuale maturata ai sensi dell'art. 14, comma 5 del Decreto o il riscatto parziale della posizione individuale nella misura del 50% o del 70%, stabilendo che tale riscatto parziale potrà essere esercitato una sola volta in relazione a uno stesso rapporto di lavoro.

Nella riunione del 28 maggio 2015 il Consiglio ha effettuato un approfondimento dei riflessi che potevano derivare dalla situazione della Grecia. Nel corso del dibattito, sviluppatosi immediatamente dopo l'illustrazione da parte del Responsabile della Funzione Finanza dei punti di attenzione e delle problematiche emerse durante la riunione del Comitato Rischi tenutosi a Milano il 22 maggio 2015, emergeva da parte di tutti i Consiglieri una forte preoccupazione circa le conseguenze che un default della Grecia avrebbe potuto avere soprattutto sui Titoli di Stato Italiani e Spagnoli. In tale contesto emergeva l'opportunità di un intervento sui Gestori che, pur rispettoso dei mandati attribuiti, tendeva a salvaguardare la stabilità dei portafogli anche a scapito di una possibile momentanea contrazione dei rendimenti. Il Consiglio deliberava quindi di invitare i Gestori, fino a diversa comunicazione, a tenere conto delle seguenti indicazioni: lo scostamento in eccesso rispetto al benchmark dell'esposizione verso i titoli di carattere obbligazionario di emittenti italiani sarebbe potuto avvenire nella misura massima del 20%, mentre verso i titoli di carattere obbligazionario di emittenti spagnoli la esposizione non avrebbe dovuto superare quella in essere alla data del 30 aprile 2015. Il tutto con una attenta valutazione dell'incidenza della duration dei suddetti titoli.

In data 18 e 24 Giugno, il Presidente, il Responsabile del Fondo, il Responsabile della Funzione Finanza e alcuni Consiglieri, incontravano i rappresentanti dei nostri Gestori finanziari per il consueto appuntamento per l'approfondimento dell'andamento della gestione nel I semestre e per l'esame delle prospettive e delle linee di indirizzo concernenti la restante parte dell'anno.

Il Secondo incontro semestrale con i Gestori si è tenuto nelle date del 18 e 19 novembre 2015.

Al fine di portare a compimento le attività avviate nella prima metà dell'anno e, al fine di ottemperare alla delibera del 14 gennaio 2015, nella riunione dell'8 luglio 2015, il Consiglio di Amministrazione del Fondo nominava la Commissione Consiliare per la ridefinizione dell'Asset Allocation Strategica delle linee finanziarie del Fondo, composta da 8 membri: Maurizio Frati in qualità di Responsabile della Funzione Finanza; Adriano Fioretti, Responsabile del Fondo nonché componente della Funzione Finanza; Paolo Bartocci, componente della Funzione Finanza e consigliere; Paolo Papalini, Presidente del Fondo; Marco Moretti, Vice Presidente del Fondo; i consiglieri Mario Argentati, Claudio Galtelli e Mario Raimondi.

La Commissione nominata aveva il compito di assumere, con l'apporto della Società di consulenza Bruni, Marino & C. Srl, un ruolo attivo nella elaborazione di proposte di modifica dell'Asset Allocation Strategica delle singole Linee di Investimento, da portare all'approvazione del Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Durante tutta l'estate è continuata incessante l'attività di monitoraggio del Fondo, finalizzata a seguire il perdurare del rischio di impatto negativo della "situazione Grecia" sui mercati finanziari. Dal perdurare di tale situazione emergeva un rafforzamento della convinzione di aver operato correttamente impartendo ai Gestori le indicazioni deliberate nella seduta del 28 maggio 2015.

Successivamente, nella riunione del Consiglio di Amministrazione del Fondo del 7 ottobre 2015, venivano illustrati i risultati dei lavori sviluppati dalla Commissione Consiliare in merito alla modifica dell'Asset Allocation Strategica delle Linee di Investimento, con una proposta di intervento.

Innanzitutto veniva precisato che l'ipotesi di modifica dell'Asset Allocation Strategica di alcune delle linee di investimento del fondo, nasceva sia dall'evidenza del mutato scenario di riferimento, caratterizzato dal processo di profonda diminuzione dei rendimenti dei titoli obbligazionari, sia governativi che societari, che dall'emanazione del Decreto del Ministro dell'Economia e delle Finanze del 2/09/2014 n. 166, in luogo del

precedente Decreto N.703/1996, che consente l'utilizzo di nuove "asset class" negli investimenti dei Fondi Pensione, non previste dalla precedente normativa. I lavori della Commissione si sono principalmente sviluppati sulla base di alcune elaborazioni fornite dalla società di consulenza BM&C finalizzate a verificare se l'introduzione nelle varie linee di investimento di ulteriori "asset class", o la modifica dei "pesi" delle stesse, rispetto a quanto previsto dagli attuali benchmark, avessero determinato:

- a) il miglioramento del rapporto rendimento/rischio delle linee di gestione;
- b) il miglioramento di alcuni così detti vincoli di "shortfall" individuati nella probabilità di non ottenere, su diversi orizzonti temporali, alcuni risultati minimi quali: conservazione del capitale nominale, copertura del tasso di inflazione e della rivalutazione del Tfr.

Tutto questo tenendo conto di tre possibili scenari di sistema: crescita economica generalizzata, crescita economica moderata e crisi area euro.

La Commissione aveva inoltre approfondito le seguenti tematiche strettamente connesse alla ricerca di nuove asset class e specificatamente:

- l'opportunità che una parte della percentuale prevista per gli investimenti obbligazionari corporate area euro nelle linee 1, 2 e 3 potesse essere investita in appositi fondi che investono in mini bond emessi da aziende italiane, inserendo tale possibilità di investimento all'interno delle varie convenzioni da stipulare con i Gestori, come opportunità "tattica" da utilizzare, ovviamente, entro limiti massimi prestabiliti e riportati nelle convenzioni medesime;
- l'opportunità di sostituire l'attuale principale indicatore di rischio, rappresentato dalla Tracking Error Volatility (TEV), con il parametro rappresentato dalla Volatilità (Deviazione Standard) della singola Linea di Gestione rispetto a quella del relativo Benchmark, fissando un limite massimo del 20% di scostamento soltanto in aumento, del primo valore rispetto al secondo. La variazione veniva proposta dalla Commissione per fornire la possibilità al Gestore di assumere posizioni particolarmente difensive in situazioni di crisi dei mercati;
- l'opportunità di revocare le indicazioni rivolte ai Gestori sulla base della delibera del 28 maggio 2015;
- l'opportunità di inviare alle tre società (Banca Popolare di Ancona Spa, Cassa di Risparmio di Fano Spa e Equitalia Centro Spa) aderenti alla Sezione I del Fondo a "Prestazione definita" una comunicazione, con allegata la documentazione fornita dal consulente, per consentire loro di valutare se adottare una diversa Asset Allocation Strategica della specifica Linea di Investimento.

In base alle elaborazioni prodotte ed alle valutazioni della Commissione, il Consiglio deliberava la modifica del "Documento sulla Politica di Investimento" nei seguenti termini:

➤ Benchmark Linea 1

Precedente: 5% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 25% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity, 70% Obbl. Govt Pan Europa 1-3 anni.

Nuovo: 10% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 20% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity, 52% Obbl. Govt Pan Europa 1-3 anni, 9% Obbl. USA All Maturity, 9% Obbl. Corporate Euro.

➤ Benchmark Linea 2

Precedente: 15% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 50% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity, 35% Obbl. Govt Pan Europa 1-3 anni.

Nuovo: 20% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 18% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity, 46%

Obbl. Govt Pan Europa 1-3 anni, 8% Obbl. USA All Maturity, 8% Obbl. Corporate Euro.

➤ Benchmark Linea 3

Precedente: 35% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 65% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity.

Nuovo: 35% Azionario Mondo ex Giappone (Total Return), 45% Obbl. Govt Pan Europa All Maturity, 10% Obbl. USA All Maturity, 10% Obbl. Corporate Euro.

➤ Benchmark Linea 4

Nessuna variazione rispetto all'attuale composizione.

Inoltre deliberava: a) la sostituzione dell'attuale principale indicatore di rischio, rappresentato dalla Tracking Error Volatility (TEV), con il parametro rappresentato dalla Volatilità (Deviazione Standard) della singola Linea di Gestione rispetto a quella del relativo Benchmark, fissando un limite massimo del 20% di scostamento in aumento del primo valore rispetto al secondo; b) di inviare ai Gestori una comunicazione per revocare quanto stabilito nella lettera del 28 maggio 2015, al fine di ristabilire l'operatività normale degli stessi; c) di inviare alle tre società (Banca Popolare di Ancona Spa, Cassa di Risparmio di Fano Spa e Equitalia Centro Spa) una comunicazione contenente nuove ipotesi di Asset da valutare per la linea a Prestazione definita.

Nella medesima riunione su proposta del Responsabile del Fondo, Adriano Fioretti, il Consiglio deliberava l'utilizzo della posta elettronica per l'invio agli iscritti di qualsiasi tipo di comunicazione, compresa la "Comunicazione Periodica" inviata annualmente, dopo l'approvazione del Bilancio, come previsto dalla normativa e dalla COVIP - Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Le politiche sempre più espansive delle banche centrali hanno di fatto, favorito la forte diminuzione dei rendimenti delle obbligazioni, premiando di conseguenza le performance gestionali: dal 2008 ad oggi le nostre linee di gestione hanno reso mediamente circa il 4% annuo che a fronte di un tasso di inflazione pari, nella media annua, a poco più dell'1%, esprime un rendimento reale medio positivo di quasi il 3% annuo, più coerente con una gestione azionaria che obbligazionaria. Per inevitabile conseguenza, i rendimenti futuri delle gestioni obbligazionarie saranno bassi e soggetti a significativa volatilità.

Alla luce di quanto sopra, appare del tutto coerente la decisione del Consiglio di Amministrazione del Fondo di modificare l'Asset Allocation Strategica della linea 1, ampliando la componente azionaria e diversificando maggiormente quella obbligazionaria. Nella seduta del 24 novembre 2015 il Consiglio deliberava il "Regolamento per l'adesione e la contribuzione dei Familiari a carico", in attuazione di quanto previsto dall'articolo 8 comma 1 del D.Lgs. 252/2005 e della disposizione statutaria di cui all'articolo 5 comma 2 lettera G, che consente l'iscrizione dei familiari fiscalmente a carico degli iscritti alla Sezione I e alla Sezione II del Fondo, a partire dal prossimo anno 2016. Il suddetto regolamento stabilisce i requisiti di partecipazione e le fattispecie di prestazioni che i familiari potranno richiedere al Fondo (switch, anticipazioni, trasferimenti), chiarisce gli aspetti fiscali e conferma che le spese, gravanti sulle posizioni dei familiari, rimangono a carico delle Società che aderiscono al Fondo. Trattandosi di un Fondo negoziale, non vi sono spese di iscrizione, di switch, di richiesta anticipazioni e di trasferimento.

Nella medesima riunione il Responsabile del Fondo relazionava in merito all'applicazione della perequazione della Sezione I del Fondo. L'illustrazione prendeva avvio con l'esame della circolare n.125 del 25/06/2015 attraverso la quale la Direzione dell'INPS aveva fornito le indicazioni operative per l'applicazione del D.L. n.65/2015. Tale decreto ha stabilito le modalità di applicazione della sentenza della Corte Costituzionale n.70 del 10 marzo 2015, che aveva sancito l'illegittimità della Legge Fornero, la quale aveva limitato il

riconoscimento della perequazione nella misura del 100% ai soli trattamenti di importo complessivo fino a tre volte il trattamento minimo dell'INPS. Provvedeva pertanto ad illustrare il criterio di calcolo per le annualità 2012 (indice perequazione = 2,7%) e 2013 (indice perequazione = 3,00%) con riconoscimento per fasce di reddito, le modalità di calcolo per il 2014 (indice di perequazione = 1,1% riconosciuto sempre per fasce di reddito) ed infine per il 2015 (indice previsionale di perequazione = 0,3% riconosciuto per fasce di reddito prendendo come base la pensione rivalutata del 2014). Successivamente trattava la tassazione da applicare a tali importi di natura arretrata e rendeva noto, che il riconoscimento è dovuto anche ai percettori nel frattempo deceduti (i cosiddetti "non attivi"). Quest'ultimi importi non saranno immediatamente erogati, ma sarà cura degli aventi diritto inoltrare domanda al Fondo Pensione nei limiti quinquennali della prescrizione.

Alla luce di quanto sopra il Consiglio deliberava di effettuare il pagamento della perequazione contestualmente al pagamento dell'ultima rata di pensione dell'anno, prevista per il primo dicembre 2015. A seguito dell'emanazione da parte della Corte Costituzionale della citata sentenza n. 70 e da parte del Governo del D.L. n. 65/2015, nel corso del 2015 sono pervenute al Fondo 5 lettere di iscritti alla Sezione I (appartenenti al collettivo della Banca Popolare di Ancona) contenenti la richiesta del pagamento della perequazione non erogata a fronte dell'applicazione della Legge Fornero in misura integrale, quindi anche al di là di quanto stabilito dal Governo con il decreto legge n.65/2015 sopra menzionato, di cui viene eccepita l'illegittimità costituzionale e comunque la non applicabilità alle prestazioni erogate dal Fondo. Tali richieste, allo stato delle cose, sono ritenute prive di fondamento ed il Fondo non le ha prese in considerazione operando nel pieno rispetto delle norme di legge e delle istruzioni emanate dall'INPS. Nell'ultima seduta dell'anno, tenutasi il 14 dicembre 2015, il Consiglio approvava il Regolamento per la gestione dei Conflitti di Interessi, in attuazione di quanto previsto dal decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze n. 166 del 2 settembre 2014, disciplinando l'individuazione, la gestione, il monitoraggio, il controllo dei conflitti di interessi nell'ambito dei processi rilevanti del Fondo Pensione.

Nella medesima riunione il Consiglio di Amministrazione approvava il nuovo D.P.I. "Documento sulla Politica di Investimento" e i nuovi testi di Convenzione, con la modifica dell'Asset Allocation Strategica delle Linee di Investimento da sottoscrivere con i Gestori, sulla base di quanto già deliberato in ottobre.

Contestualmente veniva approvata la modifica dell'Asset Allocation Strategica della Sezione I del Fondo a fronte della disponibilità già manifestata con lettera dalle singole società (Banca Popolare di Ancona Spa, Credito Valtellinese S.C. ed Equitalia Centro Spa), a modificare l'Asset Allocation Strategica di tale linea di gestione, con decorrenza 1 gennaio 2016, replicando quella della Linea 2 della Sezione II (la precedente asset allocation strategica replicava gli investimenti della Linea 1 della Sezione II del Fondo).

>> Polizze per prestazioni accessorie e per le erogazioni delle prestazioni sotto forma di rendita

Le convenzioni con Cattolica Previdenza in coassicurazione con UnipolSai Assicurazioni ed Allianz-RAS riguardano le polizze:

- 10075 - a copertura delle prestazioni accessorie previste dall'articolo 33 dello Statuto a favore dei dipendenti della Banca Popolare di Ancona ed iscritti alla Sezione II del Fondo, a seguito degli accordi vigenti fra la stessa Azienda e le Organizzazioni Sindacali. Nel 2015, la Compagnia ha liquidato, l'unico sinistro avvenuto nel corso dell'anno, agli aventi diritto alla prestazione, per un importo di € 77.500.

- 20202 - per l'erogazione delle prestazioni sotto forma di rendita a favore degli iscritti alla Sezione II del Fondo Pensione. Nel corso del corrente esercizio non sono state attivate prestazioni pensionistiche in rendita rispetto alle due relative a vecchi iscritti, attivate nel 2013. Nella tabella sottostante sono riportati i dettagli delle prestazioni in rendita degli iscritti alla Sezione II.

PRESTAZIONI IN RENDITA						
Progr. accensioni	Data trasferimento	Importo trasferito	Compagnia assicurativa	Tipologia di rendita	Frequenza rendita	Tipo iscritto
1	07/08/2013	43.748,44	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile con restituzione al beneficiario designato del montante residuo in caso di decesso	Trimestrale	Vecchio
2	07/08/2013	52.498,82	Cattolica Previdenza Spa	Vitalizia immediata annua rivalutabile	Mensile	Vecchio
Totale 2013		96.247,26				

>> Nota informativa

La nota informativa è stata modificata e depositata integralmente presso la Commissione di Vigilanza in data 4 giugno 2015, quando il documento è stato aggiornato nella sezione "Destinatari" della forma pensionistica complementare, che in base alle modifiche statutarie introdotte dall'Assemblea Straordinaria, prevedono l'iscrizione dei Familiari a carico degli iscritti della Sezione I e della Sezione II del Fondo, a partire dal prossimo anno 2016, nonché nelle parti relative alle "informazioni sull'andamento della gestione", con gli ultimi dati di bilancio.

>> Progetto esemplificativo

In occasione dell'invio agli associati delle comunicazioni periodiche, a partire da quelle riferite all'anno 2009, viene consegnato a ciascun aderente il progetto esemplificativo personalizzato che, in base alle caratteristiche di ciascun soggetto, al montante accumulato alla data, alle previsioni dei futuri versamenti ed ai rendimenti, fornisce una stima della pensione complementare nel corso della fase di accumulo.

In conseguenza dell'emanazione della legge 22 dicembre 2011 n. 214, con la quale, nell'ambito di un più generale intervento sul sistema pensionistico obbligatorio, sono stati innalzati i requisiti di accesso al pensionamento già dal 1° gennaio 2012, la Commissione di Vigilanza con deliberazione del 27 novembre 2012 ha previsto l'aggiornamento del progetto esemplificativo. Nel corso dell'anno 2013 è già stata recepita la nuova normativa provvedendo all'aggiornamento dei motori di calcolo previsti per la stima della prestazione complementare, sia nella versione "standardizzata" che "personalizzata", disponibili sul sito internet del Fondo Pensione. E' stato, inoltre, modificato il progetto esemplificativo personalizzato allegato alla comunicazione periodica relativa all'anno 2014.

Il progetto esemplificativo è volto ad illustrare all'iscritto l'evoluzione prevista della posizione individuale nel corso del rapporto di partecipazione e l'importo della prestazione attesa al momento del pensionamento. Il progetto illustra inoltre il valore della rendita corrispondente alla posizione individuale maturata, permettendo

in tal modo all'aderente di apportare eventuali modifiche durante la fase di accumulo ai parametri variabili (aumento/diminuzione dei contributi, variazione del profilo di rischio).

In ogni caso è necessario tenere conto che si tratta di un mero strumento di stima, fondato su ipotesi di calcolo che potrebbero non trovare conferma nel tempo.

>> Sito web del Fondo

Attivo dal 2005, il sito web del Fondo, all'indirizzo www.fondopensione bpa.it, nel corso dell'anno non è stato implementato con nuove funzioni gestionali.

Gli aggiornamenti effettuati hanno riguardato la parte statica con la pubblicazione del bilancio 2014, della nota informativa comprensiva degli allegati, del nuovo documento sulla politica d'investimento, dei dati statistici e delle news.

>> Privacy

Il Fondo Pensione nel perseguire i fini istituzionali si attiene alle misure di sicurezza previste dal D.lgs 196/03 e successive modifiche, integrazioni e norme di attuazione.

>> Reclami

Nel corso dell'anno non sono pervenuti reclami.

>> Controllo Interno

L'attività di Controllo Interno del Fondo viene svolta da Bruni, Marino & C. Srl, in conformità a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella forma di outsourcing di servizi al fine di valutare la conformità dei processi svolti nel perseguimento degli scopi istituzionali rispetto alle finalità della forma di previdenza.

L'attività di verifica, della quale la Società ha fornito al Consiglio di Amministrazione del Fondo una relazione riepilogativa dell'attività svolta nel corso del 2015, si realizza sia mediante l'acquisizione sistematica di dati e documenti attestanti le modalità di svolgimento dei processi sia mediante lo svolgimento di verifiche.

Nella relazione prodotta dalla Funzione di Controllo Interno sono evidenziati i seguenti aspetti che riteniamo di maggiore interesse in questa sede.

Nel corso del 2015 la struttura del Fondo non ha subito variazioni di rilievo sia per quanto riguarda la struttura organizzativa interna che rispetto alle attività affidate in outsourcing. Dalle verifiche effettuate è emersa una generale conformità delle operazioni svolte allo Statuto del Fondo e alle prescrizioni della Autorità di Vigilanza. L'avvio delle segnalazioni secondo le nuove modalità ha comportato alcune problematiche ricorrenti, che nel caso del Fondo – ma anche di molti altri Fondi Pensione negoziali, di nuova istituzione o preesistenti – ha reso necessario procedere a ulteriori invii delle segnalazioni riferite al secondo trimestre del 2015; tali problematiche debbono ritenersi fisiologiche nella fase di avvio.

Il Fondo ha regolarmente trasmesso la documentazione richiesta da Covip ottemperando a tutti gli obblighi di legge e agli adempimenti richiesti per l'anno 2015 entro le scadenze previste. Le verifiche effettuate hanno anche evidenziato che il Fondo ha regolarmente espletato l'obbligo di trasmettere alla Commissione di

Vigilanza le comunicazioni relative al conflitto d'interesse e ai reclami che non risultano essere pervenuti al Fondo nel corso dell'anno.

In relazione agli obblighi previsti dalla entrata in vigore della normativa EMIR – European Infrastructure Regulation, introdotta dal regolamento UE 648/2012 del 4 luglio 2012 sugli strumenti derivati OTC, il Fondo ha provveduto al rinnovo della validità del codice identificativo globale LEI (Legal Entity Identifier) presupposto necessario per la trasmissione delle segnalazioni. Con la propria relazione la Funzione di Controllo Interno, in ottemperanza alle prescrizioni della Vigilanza, infine ha fornito al Consiglio di Amministrazione un programma di attività per l'anno 2016, che prevede, fra le altre cose la prosecuzione delle attività finalizzate all'implementazione di un sistema di monitoraggio relativo agli adempimenti previsti dalla normativa del Regolamento EMIR, delegati dal Fondo ai Gestori.

>> Controllo finanziario

Anche la funzione di controllo finanziario è stata esternalizzata alla Società "Bruni, Marino & C. s.r.l." di Milano, nell'intento di rafforzare il presidio del rischio delle gestioni finanziarie.

Il servizio fornisce, con frequenza settimanale, mensile e trimestrale, gli indicatori indispensabili per svolgere le valutazioni relative all'andamento della performance e del rischio assunto nella gestione, un'analisi dei comparti d'investimento, un commento dell'andamento macroeconomico ed un confronto del rendimento delle quote dei portafogli finanziari con altri indici di riferimento compreso quello di altri Fondi Pensione.

Trimestralmente dette informazioni sono ulteriormente implementate con altri indicatori di rischio e con una valutazione specifica degli investimenti del Fondo Pensione.

Inoltre, con cadenza mensile è convocato il Comitato Rischi, presso la Sede di Milano dove, attraverso la piattaforma di monitoraggio di cui si è dotata la Società, vengono analizzati i temi di rischio incombenti, geopolitici e macroeconomici ed il loro impatto sull'economia reale e sui mercati finanziari.

La funzione di Controllo Finanziario ha confermato che al 31/12/2015 i parametri di misurazione del rischio previsti nelle convenzioni risultavano rispettati da parte dei Gestori.

>> Funzione Finanza

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 7 ottobre 2014, affidava la Funzione Finanza ad un Organo collegiale in possesso dei requisiti necessari, così come disciplinato dalla Commissione di Vigilanza attraverso la Circolare del 30 ottobre 2012, "Disposizioni sul processo di attuazione della politica di investimento". Tale Organo Collegiale che può avere un minimo di tre componenti dei quali uno, nominato Responsabile, rappresenta un rafforzamento rispetto alla precedente impostazione che prevedeva l'incarico assegnato ad un unico componente del Consiglio di Amministrazione. A tal fine, nella medesima seduta, il Consiglio conferiva l'incarico ai seguenti tre componenti: in qualità di Responsabile della Funzione Finanza veniva confermato l'ex Consigliere, Maurizio Frati e, contestualmente, venivano nominati gli altri due componenti, nelle persone del Consigliere, Paolo Bartocci e del Responsabile del Fondo, Adriano Fioretti.

Il Responsabile, soggetto esterno dotato di elevata professionalità, ha il compito di coordinare l'attività e si avvale dei supporti tecnici messi a disposizione da strutture esterne al fondo, cui sono affidate le attività di monitoraggio; la funzione assolve tutte le mansioni alla medesima demandate dalla normativa di vigilanza.

>> Società tenute alla contribuzione

La composizione delle Società tenute alla contribuzione è modificata in quanto il trasferimento di una dipendente della Società Equitalia Centro ad Equitalia Sud ha consentito l'ingresso di quest'ultima nell'ambito delle Società tenute alla contribuzione, che risultano quindi 6 e precisamente: Banca Popolare di Ancona, Cassa di Risparmio di Fano, Equitalia Centro, Equitalia Sud, UBI Leasing e Banca Carime.

>> Organi Sociali

La composizione degli Organi sociali nel corso dell'anno non ha subito variazioni.

L'elenco completo dei componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Sindaci è riportato in seconda pagina del bilancio.

>> La popolazione del Fondo

L'attuazione delle previsioni dell'articolo 25 dello Statuto, nella parte che riguarda la possibilità per gli iscritti d'investire anche su più linee d'investimento, nei limiti fissati dal Consiglio (attualmente pari a due linee) causa la disuguaglianza fra il numero degli iscritti nel libro soci e le posizioni d'investimento accese. Nel numero complessivo delle adesioni, sono 106 coloro che hanno la doppia posizione in quanto a fronte di una scelta d'investimento iniziale nel comparto finanziario non hanno successivamente dato indicazioni riguardo alla destinazione del TFR, 221 gli aderenti che hanno la doppia posizione per una scelta individuale ed uno è l'iscritto che alimenta la propria posizione esclusivamente con TFR "silente". Il collettivo della Sezione II, pari a 2.242 iscritti, ha subito un decremento di 13 unità derivante da 23 uscite (9 prestazioni in capitale, 12 riscatti integrali e 2 trasferimenti) e da 10 nuove adesioni.

Sono 74 alla fine dell'anno gli iscritti provenienti dall'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi.

Nella tabella che segue si dà la rappresentazione della movimentazione degli aderenti della Sez. II ripartita per Società e modalità di adesione.

Numero delle adesioni ed uscite – Sez. II

SOCIETA'	Tot. iscritti	Adesioni esplicite		Adesioni TFR tacito	Cambio Azienda entrate	Cambio Azienda uscite	Usciti	Tot. iscritti
	31/12/2014	Tempo ind.	Tempo det.					31/12/2015
Banca Popolare di Ancona	1.795	7	3				21	1.784
Cassa di Risparmio di Fano	293						1	292
Equitalia Centro	126					1	1	124
Equitalia Sud	0				1			1
UBI Leasing	28							28
Banca Carime	13							13
Totali	2.255	7	3	0	1	1	23	2.242

Nella tabella che segue l'insieme delle posizioni aperte è ripartito per società, sezione e linea:

Posizioni in essere per Società

SOCIETA'	Sez. I	Sez. II - comparto finanziario				Sez. II - comparto assicurativo		Totali	Totali FONDO
	Tot	Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4	Linea 5 Allianz Ras	Linea 5 UnipolSai		
Banca Popolare di Ancona	90	311	636	494	253	197	184	2075	2165
Cassa di Risparmio di Fano	0	70	134	57	32	16	2	311	311
Credito Valtellinese	70	0	0	0	0	0	0	0	70
Equitalia Centro	2	19	69	27	14	8	0	137	139
Equitalia Sud	0	0	0	1	0	0	0	1	1
UBI Leasing	0	10	6	11	4	1	0	32	32
Banca Carime	0	4	6	1	3	0	3	17	17
Totali	162	414	851	591	306	222	189	2573	2735

Nelle tabelle successive sono esposti i pensionati diretti e di reversibilità ripartiti per sesso e distribuiti per classi di età della Sezione I e gli iscritti della Sezione II, suddivisi anche per linea d'investimento prescelta.

Sez. I a prestazione definita: iscritti, pensionati diretti e di reversibilità

Classi di età	Sez. I		Sez. I - totali		
	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 60	2	2	4	2,47%	2,47%
tra 60 e 64	1	2	3	1,85%	4,32%
tra 65 e 69	2	6	8	4,94%	9,26%
tra 70 e 74	18	11	29	17,90%	27,16%
tra 75 e 79	37	18	55	33,95%	61,11%
tra 80 e 84	23	11	34	20,99%	82,10%
85 e oltre	13	16	29	17,90%	100,00%
Totali	96	66	162¹	100,00%	

¹ Sono compresi in tale numero 16 iscritti provenienti dal Credito Valtellinese non percipienti prestazioni a fine anno.

Sez. II a contribuzione definita: posizioni degli iscritti nella fase di accumulo

Classi di età	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				Sez. II - totali		
	Linea 1		Linea 2		Linea 3		Linea 4		Linea 5 Allianz Ras		Linea 5 UnipolSai				
	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	M	F	ass	%	% cum
inferiore a 20	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-	
tra 20 e 24	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0,04%	0,04%
tra 25 e 29	0	2	5	3	8	5	4	4	1	1	1	0	34	1,32%	1,36%
tra 30 e 34	6	9	23	21	21	31	33	14	11	12	3	5	189	7,35%	8,71%
tra 35 e 39	7	18	23	51	35	46	28	24	4	6	7	9	258	10,03%	18,74%
tra 40 e 44	24	37	54	77	65	67	47	29	6	9	22	19	456	17,72%	36,46%
tra 45 e 49	30	40	65	61	62	50	47	13	11	9	29	15	432	16,79%	53,25%
tra 50 e 54	47	32	122	66	69	33	31	8	14	7	30	6	465	18,07%	71,32%
tra 55 e 59	55	37	120	64	44	19	18	1	34	24	22	5	443	17,22%	88,54%
tra 60 e 64	46	14	77	14	28	3	2	2	37	13	16	0	252	9,79%	98,33%
65 e oltre	7	3	5	0	4	0	1	0	22	1	0	0	43	1,67%	100,00%
Totali	222	192	494	357	337	254	211	95	140	82	130	59	2573	100,00%	

>> Gestione amministrativa.

> Sezione I a prestazione definita.

Il 2015 è stato l'undicesimo anno di gestione della sezione a prestazione definita, dopo il conferimento delle risorse effettuato dalle società aderenti il 30 dicembre 2004. Le pensioni pagate complessivamente ai 155 aventi diritto, pensionati diretti e di reversibilità, ammontano ad € 978.923. L'attivo netto destinato alle prestazioni è diminuito di € 398.453, derivante dallo sbilancio fra le prestazioni erogate, il reintegro effettuato dalle Società ed il rendimento della gestione.

Le valutazioni attuariali riferite al 31 dicembre 2015, effettuate dallo studio OLIVIERI & Associati di Roma sui tre collettivi, hanno fatto emergere un avanzo pari a € 177.194,00 per Banca Popolare di Ancona e, un deficit per Credito Valtellinese e per Equitalia Centro rispettivamente di € 46.863 ed € 156 che è stato già ripianato dalle due Società con versamenti acquisiti a patrimonio nel mese di gennaio 2016.

Le ipotesi attuariali utilizzate hanno considerato i seguenti parametri: tasso annuo di attualizzazione dello 1,18% (media ponderata dei tassi EUR Composite AA al 31.12.2015), tasso annuo di rivalutazione delle pensioni del 1,20%, tasso di inflazione del 1,50%, tavole di mortalità SI 2013 e tavole INPS per le proiezioni al 2010 relativamente alla probabilità annua di lasciare famiglia.

Nell'ambito delle valutazioni in questione si è tenuto conto delle previsioni di cui al DM Economia 259/2012.

Nella tabella che segue si dà evidenza del patrimonio suddiviso per ciascun collettivo di riferimento.

Patrimonio della Sezione I

		Banca Popolare di Ancona	Credito Valtellinese	Equitalia Centro	Totali
+ patrimonio al	31/12/2014	7.177.385	5.184.279	57.192	12.418.856
+ integrazione deficit patrimoniale	anno 2015	0	327.417	4.938	332.355
- pagamento pensioni	anno 2015	-530.223	-443.140	-5.560	-978.923
+ rendimenti realizzati	anno 2015	140.097	106.826	1.192	248.115
Parziali		6.787.259	5.175.382	57.762	12.020.403
+ patrimonio al	31/12/2015	6.787.259	5.175.382	57.762	12.020.403

>> **Sezione II a contribuzione definita.** I contributi di competenza ed i trasferimenti in entrata pervenuti a questa sezione del Fondo, nel corso dell'anno, ammontano complessivamente a € 10.176.849,29. Tale ammontare, al netto dei trasferimenti in uscita - riscatti, delle anticipazioni, dei risultati e degli oneri di gestione finanziaria ed amministrativa, ha determinato la variazione in aumento dell'attivo destinato a patrimonio di € 8.976.014.

Nel corso del 2015 gli iscritti hanno effettuato variazioni del proprio profilo d'investimento per un importo pari ad € 6.800.008 movimentando 130 posizioni in entrata e 116 in uscita. Nel precedente esercizio le risorse oggetto di variazione di linee erano state pari ad € 8.351.436 e le posizioni interessate erano state 176 in entrata e 173 in uscita. Per quanto riguarda due switch dalla linea assicurativa 5 UnipolSai alla linea finanziaria 3 ed alla linea assicurativa 5 Allianz Ras per complessivi 27.545 euro, richiesti nel mese di dicembre 2014, si evidenzia che tali operazioni si sono concluse nel mese di gennaio 2015. Pertanto il complesso delle operazioni di switch presenta una differenza per tale importo.

Sezione II – variazione linea

Mese	Sez. II - comparto finanziario														Sez. II - comparto assicurativo									
	Linea 1				Linea 2				Linea 3				Linea 4				Linea 5 Allianz RAS				Linea 5 UnipolSai			
	Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite		Entrate		Uscite	
	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo
Gennaio-15			1	122.982			2	374.763	3	135.175	1	123.264			2	129.132	5	642.510						
Febbraio-15			1	50.981	2	71.474	6	243.016	4	186.925	2	124.670	3	152.072	1	20.493					1	28.689		
Marzo-15			3	242.755	2	139.331	2	258.929	5	362.353														
Aprile-15			9	452.709	5	236.447	4	112.745	9	321.040	1	663	5	88.184			2	148.233	6	227.787				
Maggio-15			3	389.543	3	127.044	3	205.601	6	141.835	3	45.673	4	88.892	5	269.866	7	570.594						
Giugno-15			1	129.305	1	67.329	4	315.600	5	336.417	2	260.871	2	14.733	4	200.123	3	469.738						
Luglio-15			1	18.905			4	352.946	8	573.776	1	17.922	4	81.809	3	188.149	1	16.177	4	84.817			1	9.023
Agosto-15			2	134.997	3	193.333			1	49.462	1	74.880			1	133.468	2	208.348	2	107.798				
Settembre-15			1	56.358	4	260.528	2	59.116	4	92.354			1	21.159	2	181.599			1	32.682			3	44.286
Ottobre-15			2	76.741	1	36.206			4	82.589			4	66.467									5	108.521
Novembre-15			1	42.576	1	2.839	2	180.501	5	358.386	1	2.839	2	31.690			1	29.804	2	168.658			2	28.145
Dicembre-15			1	128.185	4	195.039			3	171.026									4	213.293			1	24.587
Totale	-	-	26	1.846.037	26	1.329.570	29	2.103.217	57	2.811.339	12	650.782	25	545.006	18	1.122.830	21	2.085.404	19	835.035	1	28.689	12	214.562

Dall'inizio dell'anno 233 posizioni sono state interessate da anticipazioni per un utilizzo complessivo di € 3.737.224, di cui 183 sono state le posizioni movimentate dalla causale "ulteriori esigenze" prevista dal Dlgs 252/05 per un importo di € 1.770.712. Il numero delle posizioni anticipate è aumentato rispetto al precedente esercizio del 4,02% a fronte di un aumento del 5,36% degli importi anticipati.

Sezione II – anticipazioni

	Anno	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				Totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai			
		N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo
Prima casa di abitazione - acquisto	2013	3	107.679	3	102.753	4	219.366	1	27.840	1	58.827	3	53.058	15	569.523
	2014	2	167.807	5	319.504	4	255.409	1	14.983	5	416.226	-	-	17	1.173.929
	2015	3	129.142	8	324.831	10	516.246	3	180.573	4	363.930	8	190.991	36	1.705.713
Prima casa di abitazione - ristrutturazione	2013	6	169.117	-	-	5	195.963	4	88.093	-	-	2	30.883	17	484.056
	2014	-	-	3	48.376	2	28.058	4	97.413	2	25.149	-	-	11	198.997
	2015	1	10.037	4	86.707	5	127.786	3	24.598	-	-	1	11.671	14	260.799
Spese mediche	2013	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2014	-	-	-	-	1	9.001	-	-	-	-	-	-	1	9.001
	2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ulteriori esigenze	2013	33	450.845	52	658.911	33	365.828	28	311.832	7	133.208	13	109.512	166	2.030.136
	2014	32	458.170	76	824.095	43	440.631	16	156.080	13	219.278	15	67.045	195	2.165.299
	2015	30	294.578	64	682.702	41	364.443	25	166.165	8	195.800	15	67.024	183	1.770.712
Totali	2013	42	727.641	55	761.664	42	781.157	33	427.765	8	192.035	18	193.453	198	3.083.715
	2014	34	625.977	84	1.191.975	50	733.100	21	268.476	20	660.654	15	67.045	224	3.547.226
	2015	34	433.757	76	1.094.240	56	1.008.475	31	371.336	12	559.730	24	269.686	233	3.737.224
															10.368.165

Nel corso dell'ultimo anno 23 iscritti (per 24 posizioni) hanno estinto la propria posizione e 2 iscritti (per 2 posizioni) hanno estinto parzialmente (50%) la propria posizione per un importo globale di € 1.614.752. Di questi, 9 hanno beneficiato della prestazione in capitale, 12 (per 13 posizioni), avendo perso il requisito di partecipazione, hanno riscattato la propria posizione e 2 si sono trasferiti ad altro Fondo. Nel corso del precedente esercizio 33 iscritti (per 40 posizioni) avevano chiuso la propria posizione, per un importo pari ad € 2.287.940.

Sezione II – liquidazioni

	Anno	Comparto finanziario								Comparto assicurativo				Totale	
		L1		L2		L3		L4		Allianz RAS		UnipolSai		N.	Importo
		N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo	N.	Importo		
Prestazioni in forma di capitale	2013	10	675.828	8	561.542	1	159.004	1	32.125	3	538.756	2	10.254	25	1.977.509
	2014	2	77.033	3	369.712	-	-	1	39.825	4	360.519	2	14.387	12	861.476
	2015	4	202.234	2	131.358	-	-	-	-	3	194.296	-	-	9	527.888
Trasferimenti	2013	1	73.971	1	75.166	2	54.078	-	-	2	34.868	-	-	6	238.083
	2014	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2015	1	50.673	-	-	1	46.807	-	-	-	-	-	-	2	97.480
Riscatto posizioni	2013	6	373.528	10	1.095.591	4	196.598	2	73.325	-	-	3	132.438	25	1.871.480
	2014	5	280.456	11	694.051	3	110.332	2	114.893	6	220.227	1	6.505	28	1.426.464
	2015	1	50.513	7	541.558	2	182.868	1	93.488	2	66.451	2	54.506	15	989.384
Totali	2013	17	1.123.327	19	1.732.299	7	409.680	3	105.450	5	573.624	5	142.692	56	4.087.072
	2014	7	357.489	14	1.063.763	3	110.332	3	154.718	10	580.746	3	20.892	40	2.287.940
	2015	6	303.420	9	672.916	3	229.675	1	93.488	5	260.747	2	54.506	26	1.614.752
															7.989.764

>> **Spese di amministrazione e di gestione.** Ai sensi dell'art. 29 dello Statuto gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo sono a carico delle società aderenti, in attuazione dei vigenti accordi sottoscritti nel tempo. Detti oneri, se non direttamente imputabili alle singole Società, sono ripartiti in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II riferiti a ciascun collettivo di provenienza rispetto al totale di fine esercizio. Gli oneri di competenza dell'anno 2015 ammontano a complessivi € 577.007,94 a fronte di € 569.664,41 del 2014, e sono stati ripartiti come segue:

Ripartizione delle spese di amministrazione e di gestione fra le Società aderenti

Società	Iscritti		Costi		
			Ripartibili	Di diretta imputazione	Totale
	Assoluto	%			
Banca Popolare di Ancona	1.874	77,96%	450.658,62	753,67	451.412,29
Cassa di Risparmio di Fano	292	12,15%	70.963,33	-	70.963,33
Credito Valtellinese	70	2,91%	13.317,05	516,39	13.833,44
Equitalia Centro	126	5,24%	30.504,23	125,62	30.629,85
Equitalia Sud	1	0,04%	230,24	-	230,24
UBI Leasing	28	1,16%	6.783,29	-	6.783,29
Banca Carime	13	0,54%	3.155,50	-	3.155,50
Totali	2.404	100,00%	575.612,26	1.395,68	577.007,94

Dettaglio del saldo delle spese di amministrazione e di gestione per capitolo di spesa

DESCRIZIONE	SEZ. I	Sez. II - Comparto finanziario				Sez. II - Comparto assicurativo		Totale Fondo
		Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4	L.5 Allianz RAS	L.5 UnipolSai	
Spese per Servizi Amm.vi PREVINET	11.231,08	16.945,07	34.831,53	24.189,70	12.524,62	9.086,49	7.735,79	116.544,28
Spese consulenza	1.668,18	5.073,55	10.428,97	7.242,68	3.750,02	-	-	28.163,40
Contributo INPS sindaci	64,96	166,00	341,23	236,98	122,70	89,02	75,78	1.096,67
Contributo INPS amministratori	31,99	81,75	168,05	116,70	60,43	43,84	37,32	540,08
Spese per funzione finanza	624,25	1.898,58	3.902,63	2.710,29	1.403,30	-	-	10.539,05
Spese per stampa ed invio certificati	-	137,86	283,38	196,79	101,90	73,93	62,94	856,80
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	666,81	158,02	324,83	225,58	116,80	84,74	72,14	1.648,92
Spese spedizione Postel	2,58	6,58	13,53	9,40	4,87	3,53	3,01	43,50
Consulenze tecniche	1.395,68	-	-	-	-	-	-	1.395,68
Servizi vari	5,71	14,59	29,98	20,82	10,78	7,82	6,66	96,36
Rimborsi spese	89,33	228,29	469,27	325,90	168,73	122,42	104,22	1.508,16
Spese di rappresentanza	20,30	51,89	106,66	74,08	38,35	27,83	23,69	342,80
Rimborso spese delegati	164,79	421,14	865,67	601,19	311,28	225,83	192,26	2.782,16
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amm.	129,80	331,71	681,85	473,54	245,18	177,87	151,43	2.191,38
Compensi altri consiglieri	189,54	484,39	995,69	691,48	358,03	259,74	221,13	3.200,00
Rimborsi spese altri consiglieri	207,48	530,22	1.089,91	756,92	391,91	284,32	242,06	3.502,82
Compensi Presidente Collegio Sindacale	414,63	1.059,60	2.178,06	1.512,61	783,18	568,19	483,73	7.000,00
Compensi altri sindaci	1.202,87	3.074,00	6.318,78	4.388,25	2.272,09	1.648,38	1.403,35	20.307,72
Rimborsi spese altri sindaci	14,73	37,64	77,38	53,74	27,82	20,19	17,18	248,68
Spese telefoniche	27,54	70,39	144,68	100,48	52,03	37,74	32,13	464,99
Controllo interno	1.083,95	2.770,09	5.694,08	3.954,41	2.047,46	1.485,40	1.264,61	18.300,00
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	56,80	145,15	298,36	207,20	107,28	77,83	66,26	958,88
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	93,39	238,65	490,56	340,68	176,39	127,98	108,95	1.576,60
Bolli e Postali	379,01	177,89	365,67	253,95	131,48	95,39	81,21	1.484,60
Contributo annuale Covip	322,13	823,21	1.692,16	1.175,17	608,46	441,43	375,83	5.438,39
Vidimazioni e certificazioni	102,43	261,77	538,07	373,68	193,48	140,37	119,50	1.729,30
Spese varie	45,24	115,60	237,63	165,03	85,44	61,99	52,77	763,70
Personale in comando	18.192,41	46.491,73	95.566,33	66.368,62	34.363,45	24.930,35	21.224,48	307.137,37
Rimborso spese Responsabile del Fondo	167,48	428,00	879,77	610,98	316,34	229,50	195,39	2.827,46
Arrotondamenti attivi	-	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-	-	-0,04
Altri ricavi e proventi	-41.217,59	-88.290,31	-181.485,65	-126.037,63	-65.258,05	-40.359,02	-34.359,69	-577.007,94
Interessi attivi conto spese	-	-0,46	-0,94	-0,66	-0,34	-	-	-2,40
Interessi attivi bancari	-1,01	-	-	-	-	-	-	-1,01
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	0,06	0,16	0,31	0,22	0,11	0,08	0,07	1,01
Oneri bancari	2.618,47	6.054,53	12.445,41	8.643,06	4.475,08	-	-	34.236,55
Arrotondamenti passivi	-	0,01	0,02	0,01	0,01	-	-	0,05
Sopravvenienze passive	4,98	12,72	26,15	18,16	9,40	6,82	5,80	84,03
Totale saldo gestione amministrativa	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

>> **Gestione finanziaria.**

> **L'evoluzione del Patrimonio del fondo.** Nella tabella che segue viene dato conto dell'evoluzione che ha avuto il patrimonio complessivo del Fondo, ripartito nelle due sezioni, nel corso dell'anno 2015.

Periodo	Sez. I	Sez. II - Comparto finanziario								Sez. II - Comparto assicurativo		Sez. II - Totali	Patrimonio
		Linea 1		Linea 2		Linea 3		Linea 4		Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 UnipolSai		
		Valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Valore quota	Attivo netto destinato alle prestazioni	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)	Attivo netto destinato alle prestazioni(*)		
Dicembre 14	12.418.856	14,268	29.310.368	16,021	63.732.891	18,024	34.944.930	16,835	15.854.884	17.229.194	7.225.220	168.297.487	180.716.343
Gennaio 15	12.865.023	14,442	29.596.364	16,469	65.414.045	18,629	36.216.772	17,213	16.104.061	17.918.795	7.267.575	172.517.612	185.382.635
Febbraio 15	12.910.852	14,569	29.818.148	16,687	66.343.359	19,014	37.120.271	17,816	16.790.097	17.730.766	7.339.504	175.142.145	188.052.997
Marzo15	12.915.934	14,648	29.749.014	16,869	67.178.788	19,293	38.016.850	18,012	17.067.229	17.779.709	7.320.834	177.112.424	190.028.358
Aprile 15	12.753.370	14,539	29.126.153	16,680	66.593.933	19,018	37.959.094	17,918	17.130.250	17.750.456	7.364.472	175.924.358	188.677.728
Maggio 15	12.690.552	14,525	28.794.360	16,682	66.584.139	19,104	38.381.560	18,003	17.126.175	18.182.894	7.309.176	176.378.304	189.068.856
Giugno 15	12.508.731	14,388	28.519.246	16,393	65.414.839	18,628	37.656.595	17,585	16.631.845	18.534.895	7.345.406	174.102.826	186.611.557
Luglio 15	12.543.441	14,512	28.692.468	16,672	66.328.445	19,040	38.957.809	17,814	16.775.571	18.500.079	7.294.491	176.548.863	189.092.304
Agosto 15	12.330.876	14,367	28.374.431	16,348	65.181.614	18,441	37.768.749	17,057	15.999.801	18.604.369	7.311.157	173.240.121	185.570.997
Settembre 15	12.265.151	14,377	28.367.320	16,329	65.357.542	18,314	37.662.554	16,816	15.702.215	18.591.308	7.300.812	172.981.750	185.246.901
Ottobre 15	12.317.631	14,517	28.676.201	16,634	66.692.582	18,872	39.008.212	17,596	16.453.331	18.527.928	7.220.724	176.578.978	188.896.609
Novembre 15	12.345.788	14,625	28.947.284	16,796	67.189.872	19,146	39.992.870	17,912	16.844.160	18.443.442	7.239.386	178.657.014	191.002.802
Dicembre 15	12.020.403	14,432	28.693.471	16,482	66.687.523	18,651	39.448.883	17,446	16.593.667	18.759.565	7.488.845	177.671.954	189.692.357

(*) nei primi 11 mesi dell'anno il valore delle polizze è dato dall'attivo netto destinato alle prestazioni di fine anno precedente e dal saldo della gestione previdenziale, soltanto il mese di fine anno include il rendimento della polizza.

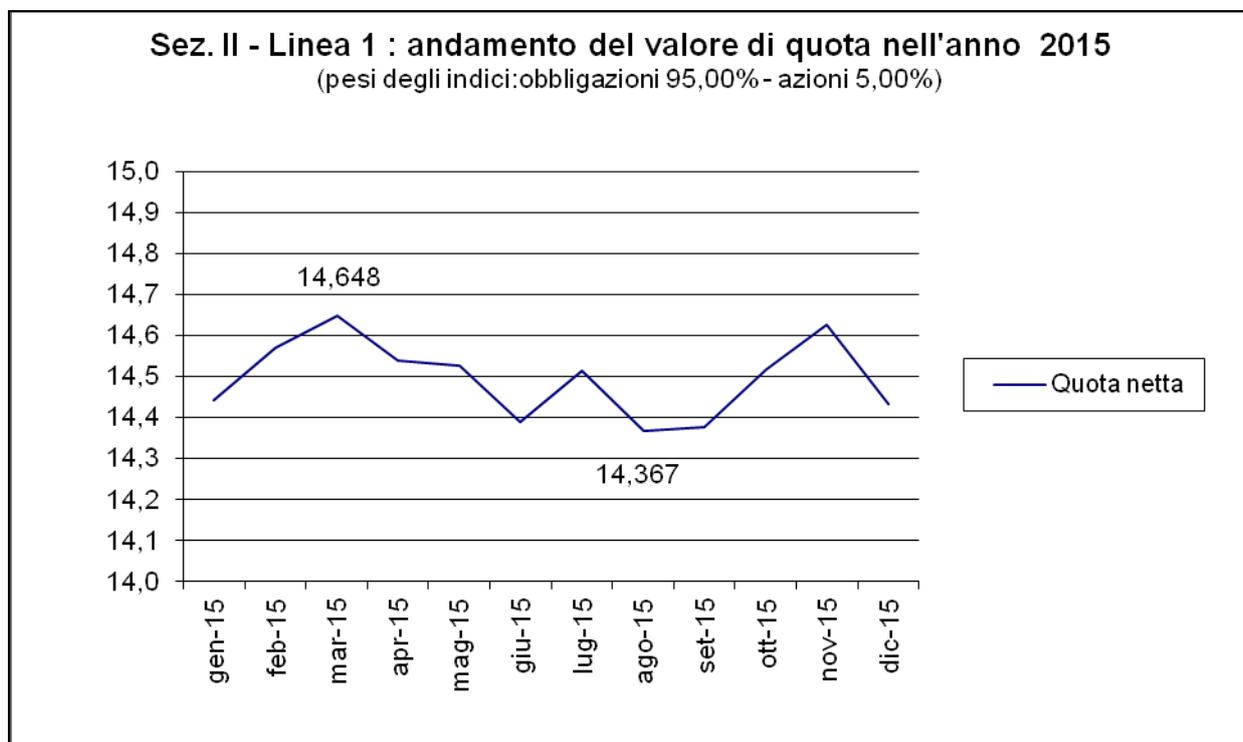
>> **Evoluzione del valore delle quote delle linee della Sez. II** - Il valore della quota al 31.12.2015 misura in sintesi l'aumento delle quotazioni verificatosi, nel corso dell'anno.

Indicatori	Linea 1 ²	Linea 2	Linea 3	Linea 4
Valore di partenza al 03.05.2004	10,000	10,000	10,000	10,000
Valore al 31.12.2004	10,463	10,486	10,660	10,620
Valore al 31.12.2005	10,957	11,222	11,991	12,402
Valore al 31.12.2006	10,925	11,574	12,720	13,825
Valore al 31.12.2007	11,091	11,876	13,041	14,288
Valore al 31.12.2008	11,518	11,522	11,305	10,502
Valore al 31.12.2009	12,180	12,480	12,752	12,083
Valore al 31.12.2010	12,414	12,991	13,570	12,484
Valore al 31.12.2011	12,608	13,102	13,244	12,019
Valore al 31.12.2012	13,433	14,175	14,973	13,521
Valore al 31.12.2013	13,503	14,711	16,144	15,545
Valore al 31.12.2014	14,268	16,021	18,024	16,835
Valore al 31.12.2015 ³	14,432	16,482	18,651	17,446
Incremento % netto valore quota da inizio gestione	+44,32%	+64,82%	+86,51%	+74,46%
Incremento % netto valore quota da inizio anno 2015	+1,15%	+2,88%	+3,48%	+3,63%

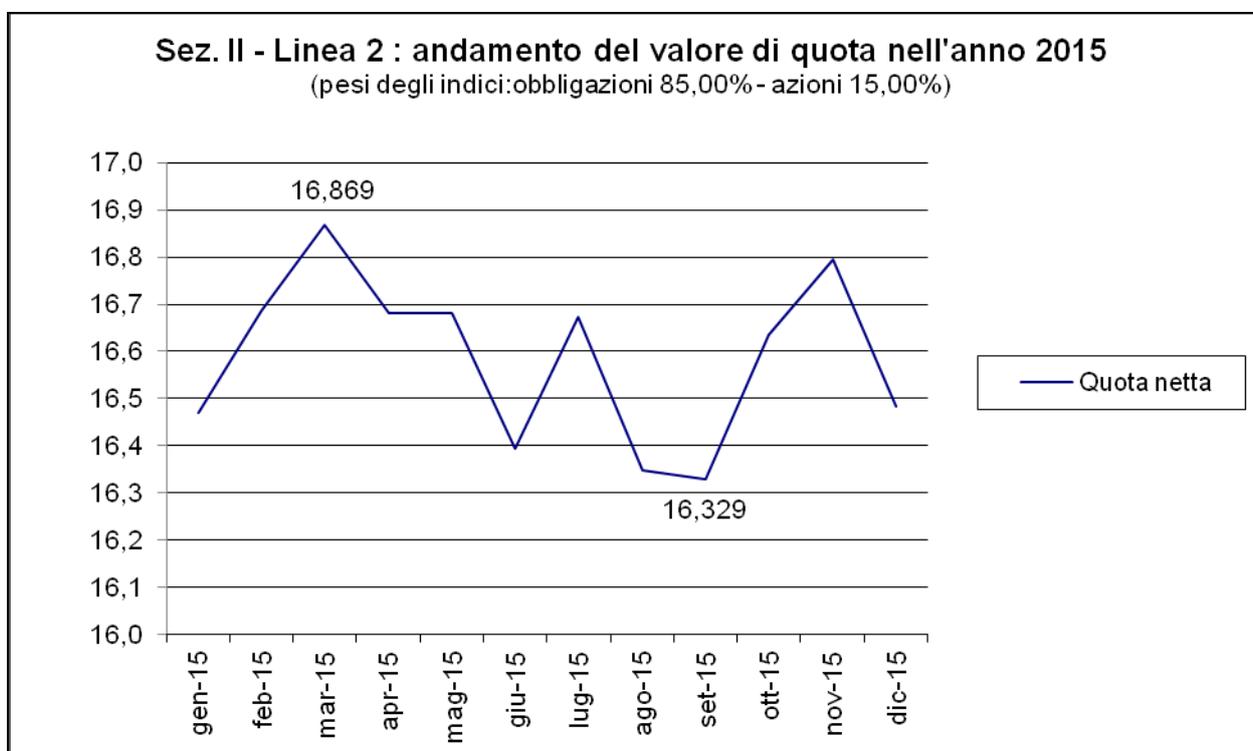
²L'indice di riferimento del nuovo mandato di gestione, iniziato con il mese di febbraio 2008, prevede una componente azionaria del 5%, mentre in precedenza era esclusivamente obbligazionario.

³ valore di quota riconosciuto agli aderenti al netto delle commissioni di gestione per i gestori e dell'imposta.

>> **Andamento del valore delle quote nel corso dell'anno 2015.** Nei grafici seguenti è data rappresentazione dell'andamento del valore della quota di ciascuna linea della Sez. II verificatosi nel corso dell'anno 2015, con evidenza dei minimi e massimi raggiunti.

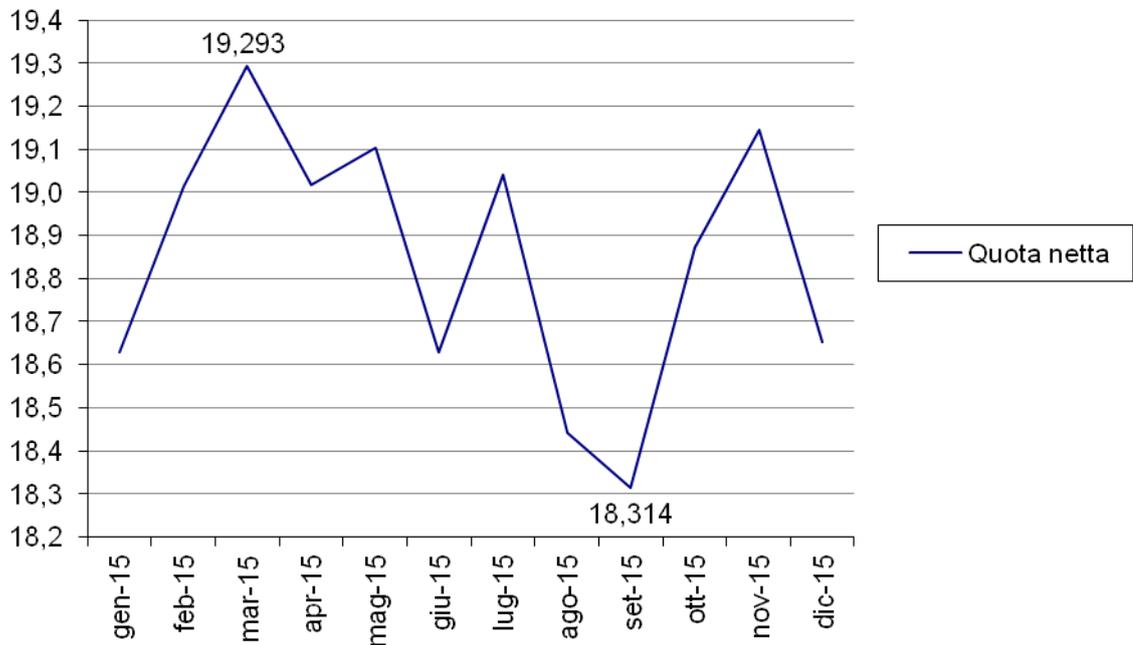


Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 marzo 2015.



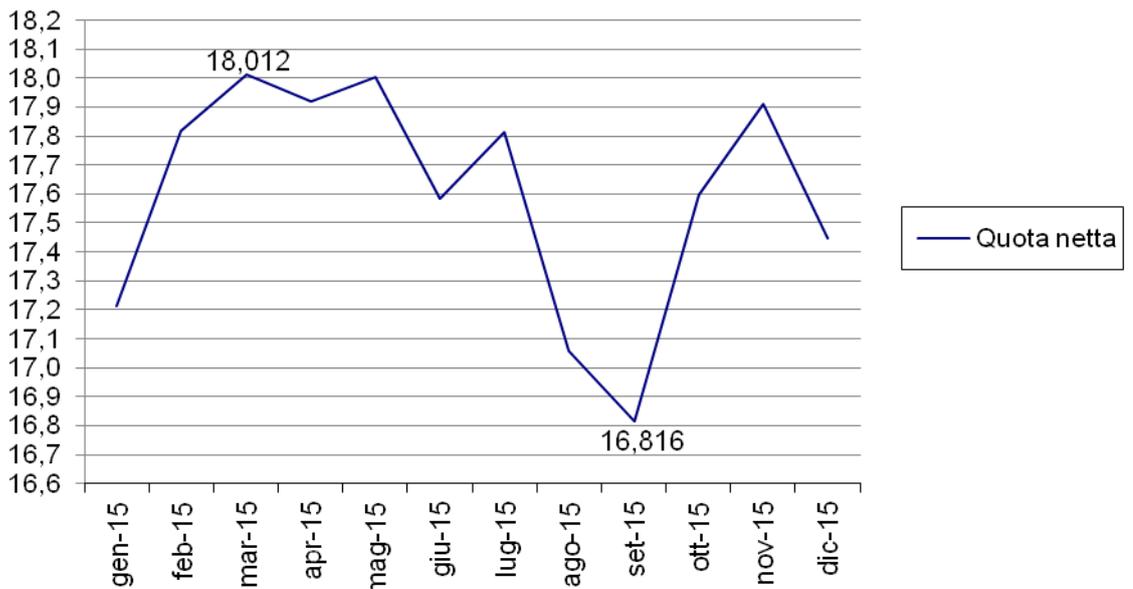
Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 marzo 2015.

Sez. II - Linea 3 : andamento del valore di quota nell'anno 2015
 (pesi degli indici:obbligazioni 65,00% - azioni 35,00%)



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 marzo 2015.

Sez. II - Linea 4 : andamento del valore di quota nell'anno 2015
 (pesi degli indici:obbligazioni 40,00% - azioni 60,00%)



Il valore massimo della quota è stato raggiunto con la valorizzazione del 31 marzo 2015.

>> Confronto rendimenti lordi di portafoglio e di benchmark.

Viene di seguito esposto il confronto al 31/12/2015 tra il rendimento di ciascuna linea d'investimento e quello del relativo benchmark, realizzati sia a partire dall'inizio della gestione che dall'inizio del 2015. Il rendimento del portafoglio è calcolato con il metodo del time weighted ed è al lordo delle commissioni di gestione e dell'imposta per un omogeneo confronto con il benchmark. Inoltre le serie storiche utilizzate sono ottenute da rilevazioni effettuate alla chiusura del venerdì di ogni settimana, utili anche ai fini del calcolo della Tracking error volatility.

Linea d'investimento interessata	Periodo di riferimento	Performance lorda portafoglio	Performance lorda benchmark
Sez. I	Da inizio gestione (03/05/2004)	40,74%	36,24%
	Da inizio anno 2015	2,10%	2,11%
Sez. II – linea 1	Da inizio gestione (03/05/2004)	45,59%	42,72%
	Da inizio anno 2015	1,63%	2,11%
Sez. II – linea 2	Da inizio gestione (03/05/2004)	63,62%	52,94%
	Da inizio anno 2015	4,20%	3,320%
Sez. II – linea 3	Da inizio gestione (03/05/2004)	81,26%	64,63%
	Da inizio anno 2015	4,80%	5,18%
Sez. II – linea 4	Da inizio gestione (03/05/2004)	70,09%	49,65%
	Da inizio anno 2015	5,10%	4,70%

>> Controllo del rischio.

Il controllo del rischio assunto dai Gestori finanziari nell'impiego delle risorse a loro disposizione avviene, come da convenzione, attraverso l'indicatore della **Tracking Error Volatility**⁴.

La T.E.V., calcolata includendo nel campione 26 osservazioni, rilevata nello specifico sia per il primo che secondo semestre dell'anno si è mantenuta al di sotto del limite fissato in convenzione per ciascuna linea d'investimento.

Per quanto riguarda le rilevazioni intermedie effettuate con la tecnica del rolling settimanale, si fa presente che non vi sono stati debordi nel corso dell'anno rispetto al limite di convenzione.

Linea d'investimento interessata	Tracking Error Volatility		
	Limite semestrale di convenzione	Rilevazione I semestre 2015	Rilevazione II semestre 2015
Sez. I	2,50%	0,39%	0,21%
Sez. II – Linea 1	2,50%	0,63%	0,22%
Sez. II – Linea 2	3,00%	1,11%	0,73%
Sez. II – Linea 3	3,25%	1,09%	0,90%
Sez. II – Linea 4	3,50%	0,68%	0,59%

⁴ Misura il grado di volatilità della differenza di andamento tra il portafoglio ed il suo benchmark. Tecnicamente, la tracking error è la deviazione standard calcolata sui risultati relativi, cioè sulle differenze tra i rendimenti del portafoglio e quelli del benchmark in un determinato orizzonte temporale. Indica il grado di volatilità media degli scarti di risultato, ossia la deviazione media dei singoli scarti dallo scostamento medio di andamento tra portafoglio e benchmark nel periodo considerato.

>> Rendimento delle polizze del comparto assicurativo

Le risorse affidate in gestione alle due Compagnie sono investite nella gestione speciale Vitariv per l'Allianz RAS e Fondicoll UnipolSai per la UnipolSai.

A conferma di quanto introdotto lo scorso anno dalla "Legge di Stabilità" che ha modificato le regole di calcolo dell'imposta sui rendimenti dei Fondi Pensione, per quanto concerne l'aliquota applicata, le Compagnie ci hanno comunicato le seguenti modalità di applicazione:

Allianz Ras: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata VITARIV (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2015 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2014). Tale percentuale ammontava al 45,44%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 16,59%.

UnipolSai: ha provveduto alla determinazione della quota parte di "titoli agevolati" presenti nella Gestione Separata Fondicoll UnipolSai (tramite applicazione del criterio "patrimoniale forfetario") alla data di chiusura dell'esercizio contabile che ha dato origine al rendimento applicato nell'anno 2015 per la rivalutazione del nostro contratto (ovvero al 30/09/2014). Tale percentuale ammontava al 79,87%.

Ne deriva pertanto un'aliquota media di tassazione del 14,01%.

Rendimento netto delle gestioni speciali retrocesso al Fondo		
Anno	Linea 5 Allianz RAS	Linea 5 UnipolSai (*)
2011	3,035%	3,284%
2012	2,875%	3,142%
2013	2,874%	3,035%
2014	2,365%	2,967%
2015	2,219%	2,881%

(*) La rivalutazione delle posizioni non corrisponde al rendimento ottenuto a causa delle commissioni di caricamento imputate ai premi versati in questa polizza vita di ramo I. Le commissioni variano in funzione dell'età anagrafica dell'interessato al momento del versamento del premio.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del Gestore assicurativo Allianz Ras in merito alla gestione speciale VITARIV

La politica di investimento adottata dalla compagnia Allianz nella gestione separata Vitariv ha perseguito l'obiettivo di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali assunti con il Fondo e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.

La responsabilità della gestione degli investimenti della gestione separata Vitariv è in capo al Team di Investment Management di Allianz SpA (Investment Management Team), la quale ha affidato la gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione separata Vitariv in prevalenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al gruppo Allianz SE, avente sede secondaria (succursale) in Italia.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, di private equity...). Nel corso dell'anno di gestione è stata aumentata l'esposizione complessiva in titoli governativi attraverso investimenti netti in titoli di Stato italiani e di paesi c.d. core, mentre è stata ridotta l'esposizione dei titoli Corporate, in particolare nella componente investita in OICR e, ulteriormente diminuita, la già residuale esposizione azionaria. Pertanto, il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari, mentre le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti. Per di più, Allianz SpA, si è dotata di procedure per l'individuazione e la gestione delle situazioni di conflitto di interesse originate da rapporti di Gruppo o da rapporti di affari propri o di società del Gruppo. La duration del portafoglio obbligazionario è stata aumentata al fine di mantenere la duration degli attivi coerente con quella degli impegni contrattuali. Nel corso dell'ultimo trimestre la composizione del portafoglio è rimasta sostanzialmente invariata sia in termini di asset allocation, sia in termini di *duration*.

>> Investimenti nei portafogli – Estratto della analisi del gestore assicurativo Unipol SAI in merito alla gestione speciale FONDICOLL

La gestione separata Fondicol UnipolSai, nata dalla fusione delle gestioni separate Fondicol e Geprecoll, adotta una politica di investimento prevalentemente incentrata su Titoli di Stato ed obbligazioni liquide denominate in Euro, caratterizzate da elevata liquidità e buon merito creditizio.

Nel corso del 2015 l'operatività in Titoli di Stato si è focalizzata principalmente su acquisti di titoli italiani e spagnoli su varie scadenze della curva, anche in formato zero coupon (Btp, Strip), con l'obiettivo di ottenere scadenze e rendimenti coerenti con il profilo delle passività.

L'esposizione complessiva alla componente corporate è rimasta sostanzialmente invariata. L'operatività ha privilegiato acquisti di emittenti finanziari a fronte di rimborsi di titoli non finanziari, mantenendo un profilo equilibrato rispetto al rischio emittente.

La componente azionaria è stata ridotta. L'operatività, guidata da criteri di prudenza, ha mantenuto un'esposizione a titoli di società caratterizzate da buona visibilità sui risultati attesi.

A fine 2015 la duration della gestione separata Fondicoll Unipolsai si è attestata a 5.95 anni. La gestione nel corso dell'anno è stata orientata ad una revisione dell'asset allocation che ha privilegiato l'aumento dell'esposizione ai titoli di Stato, in particolare quelli italiani, e ridotto al contempo la presenza di titoli

obbligazionari "corporate", investendo su strumenti ritenuti in grado di offrire le migliori opportunità in termini di rischio-rendimento.

>> **Conflitti di interesse**

Nel corso del 2015 sono state eseguite operazioni in conflitto di interesse relative ai seguenti titoli:

TITOLI IN CONFLITTO DI INTERESSI			
Gestore	Portafoglio	ISIN	Descrizione
Duemme SGR SpA	Sez. I	IT0000066123	Banca Popolare Emilia Romagna
	Linea 1	IT0000066123	Banca Popolare Emilia Romagna
Pioneer Investments SGRpA	Linea 2	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28
	Linea 3	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28
	Linea 2	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29
	Linea 3	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29
	Linea 2	XS1188094673	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22
	Linea 3	XS1188094673	NATIONAL GRID 0,75% 11/02/22
	Linea 2	XS1195574881	SG 2 6,25% 27/02/25
	Linea 3	XS1195574881	SG 2 6,25% 27/02/25
Eurizon Capital SGR SpA	Linea 4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO

Alla data di chiusura dell'esercizio per gli investimenti del comparto finanziario sono presenti quattro titoli, rispettivamente, nel portafoglio della linea due e della linea tre gestite dalla Società Pioneer Investments e, un titolo nel portafoglio della linea quattro, gestita dalla Società Eurizon Capital che sono in conflitto d'interesse in conseguenza dell'impiego effettuato nell'ambito dei rapporti di gruppo dei Gestori.

Per le linee 2 e 3, trattasi dei Fondi, Pioneer Institutional 28 (bilanciato area Euro) e Pioneer Institutional 29 (azionario USA) emessi dalla Società Pioneer Institutional FD Veicolo, appartenente al gruppo del gestore, Fondi che nella data del 3 gennaio 2013, la Banca Depositaria ha avvalorato essere conformi alla politica di investimento del Fondo Pensione ed inoltre di titoli della Società SG Società Generale e della Società National Grid USA che sono società di interesse strategico del Gruppo SGR Pioneer. Per la linea 4 trattasi di azioni ordinarie Intesa San Paolo, Società Capogruppo del Gestore.

Tali titoli nel loro complesso hanno rispettivamente un peso percentuale del 15,56% sugli investimenti in gestione della linea 2, del 34,49% sugli investimenti in gestione della linea 3 e dello 0,25% sugli investimenti in gestione della Linea 4.

Ulteriori informazioni al riguardo sono presenti in nota integrativa.

>> **Aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse finanziarie**

Il Fondo Pensione, nel corso dell'anno, non ha dato indicazioni ai Gestori di prendere in considerazione gli aspetti sociali, etici ed ambientali nella gestione delle risorse fatta eccezione per quanto sotto precisato relativamente alla Linea 4.

Già con l'approvazione del nuovo documento sulla politica d'investimento del 12 dicembre 2012 in un'ottica di inserimento di una componente I.S.R., si era convenuto di convertire la componente azionaria prevista nella Linea quattro indirizzandola verso investimenti socialmente responsabili e sostenibili facendo ricorso a benchmark già presenti sul mercato e correntemente utilizzati dai gestori finanziari. La scelta di operare sulla Linea quattro è stata assunta in considerazione della maggiore esposizione all'asset class azionaria presente in questa linea. A partire dal 1 febbraio 2014 sono divenute operative le norme che riguardano gli investimenti I.S.R, mediante l'adozione di un indice che raccoglie le principali Società che operano secondo criteri di sostenibilità sociale all'interno del più ampio "paniere" rappresentato dall'indice Dow Jones.

In particolare, le Società sono valutate sulla base di criteri che includono:

- Strategie di adattamento ai cambiamenti climatici,
- Consumo energetico,
- Sviluppo delle risorse umane,
- Livello di preparazione del management,
- Rapporti con gli azionisti,
- Corporate governance.

Non si applicano invece filtri legati a settori specifici.

Attualmente il Fondo non ha definito una propria policy per l'esercizio del diritto di voto connesso agli strumenti finanziari detenuti in portafoglio. Il Fondo ha infatti valutato che l'esercizio di tale facoltà debba essere subordinato alla costruzione di un set informativo continuativo ed alla elaborazione di linee guida atte ad indirizzare sulle singole materie il voto.

>> Soggetti incaricati

DUEMME SGR SpA	Sez.I Prestazione definita	Gestore
DUEMME SGR SpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 1
PIONEER Investments SGRpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 2
PIONEER Investments SGRpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 3
Eurizon Capital SGR SpA	Sez.II comparto finanziario	Gestore linea 4
Allianz RAS	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 8291/p
UnipolSai	Sez.II comparto assicurativo	Gestore linea 5 – polizza 50037.44
Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane - ICBPI		Banca Depositaria
Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz Spa)	Sezione II	Società incaricata dell'erogazione delle prestazioni in rendita
Cattolica Previdenza Spa (in coassicurazione con quote del 20% ciascuno con UnipolSai Spa ed Allianz Spa)	Sezione II	Società incaricata della copertura della premorienza, durante la fase dell'accumulo, per i soli iscritti di BPA
Previnet SpA		Gestore amministrativo
Bruni, Marino & C. Srl		Controllo Interno e finanziario
Funzione Finanza		Organo collegiale, nominato dal Consiglio del Fondo: composto da tre componenti, di cui uno è nominato Responsabile

>> **Fatti di Rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.**

Dopo la chiusura dell'esercizio non sono intervenuti fatti di rilievo da segnalare nelle presente relazione.

>> **Evoluzione prevedibile della gestione**

Per il 2016, le previsioni dell'OCSE diffuse lo scorso novembre prefigurano una graduale accelerazione dell'attività economica mondiale ma risultano inferiori a quelle analoghe pubblicate nel mese di settembre soprattutto per Giappone, Russia e Brasile.

Nell'area dell'euro, la crescita prosegue ma resta fragile: il rapido affievolirsi della spinta delle esportazioni è stato finora compensato dal contributo proveniente dalla domanda interna; sulle prospettive dell'area gravano rischi al ribasso legati alla perdurante incertezza sulle esportazioni verso importanti mercati di sbocco, in particolare quelli dei paesi emergenti. Inoltre l'acuirsi delle tensioni geopolitiche, soprattutto in Medio Oriente, ma anche quelle all'interno dell'Unione Europea, legate alla gestione dei flussi migratori ed ai crescenti nazionalismi, potrebbero ripercuotersi negativamente sul clima di fiducia e contribuire a frenare la ripresa dei consumi e l'attività a livello globale.

Relativamente alla dinamica dei rischi, riportiamo di seguito, una sintesi del documento intitolato "Tendenze principali dei rischi per il 2016" elaborato ad inizio anno da B.M.&C.:

"Dal punto di vista dei rischi, il presente e il futuro più prossimo sono caratterizzati dal consolidarsi di una pluralità di macro tendenze potenzialmente negative che gravitano attorno ai sistemi finanziari ed economici, mettendone in discussione la stabilità. In parte esse sono frutto delle mutazioni dell'ambiente economico, prodotte dalla prolungata crisi, altre sono ancora in divenire e sono destinate a produrre i propri effetti in prospettiva. In ogni caso il tratto distintivo della fase attuale è segnato da un ribaltamento del rapporto tra rischi e rendimento a favore dei primi. Questa condizione si esprime nella difficoltà che si incontra nel creare valore mantenendo livelli contenuti di rischio. Per non essere assorbiti da una spirale che porta a modificare radicalmente le politiche di investimento occorre adottare un nuovo paradigma che scelga come priorità l'obiettivo della conservazione del valore dei patrimoni. In termini concreti significa riconoscere che in questa fase la generazione di valore passa soprattutto attraverso metodologie efficaci nel contrasto alla distruzione del valore stesso: il risk management assume ancor di più una funzione essenziale nel processo di valorizzazione dei patrimoni gestiti o affidati."

Jesi, lì 29 marzo 2016

Il Consiglio di Amministrazione

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	191.172.414	182.423.760
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.034.870	970.308
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	192.207.284	183.394.068

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	882.574	720.686
20 Passivita' della gestione finanziaria	414.717	103.931
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	153.135	157.554
50 Debiti di imposta	1.064.501	1.695.554
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.514.927	2.677.725
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	189.692.357	180.716.343
CONTI D'ORDINE	-	-
Contratti futures	2.374.143	2.056.063
Controparte c/contratti futures	-2.374.143	-2.056.063
Valute da regolare	-5.337.517	-2.650.183
Controparte per valute da regolare	5.337.517	2.650.183

2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	4.205.833	3.985.572
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.961.925	14.590.347
40 Oneri di gestione	-228.867	-209.253
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.733.058	14.381.094
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.938.891	18.366.666
80 Imposta sostitutiva	-962.877	-1.596.979
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.976.014	16.769.687

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 dell'andamento dell'esercizio del Fondo.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Accompagnati dalla relazione degli amministratori sulla gestione e dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti per ciascuna sezione:

- Sezione I a prestazioni definite.
- Sezione II a contribuzione definita: dei singoli comparti, distintamente per ciascuna linea di investimento.

I rendiconti sono composti dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

Il Fondo, istituito in forma di associazione riconosciuta risulta iscritto dal 1 Ottobre 2009 al Registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione, tenuto a cura della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, ai sensi dell'art. 4, comma 1, lett. b) del d.lgs. N.252/2005, con il numero 92, ha lo scopo esclusivo di erogare agli aventi diritto e ai loro aventi causa trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico per Invalidità Vecchiaia e Superstiti nonché di altre forme previdenziali previste e ad esso affidate da leggi, contratti, accordi e/o regolamenti aziendali, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Fonti istitutive

Presso la Banca Popolare di Ancona risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due Trattamenti Pensionistici Aggiuntivi Aziendali (Fondo A e Fondo B), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Con accordo dell'11 marzo 1998 le parti, a far tempo dal 1 marzo 1998, hanno costituito all'interno del Fondo A un'apposita sezione a contribuzione definita, denominata "Sezione a contribuzione definita", alla quale iscrivere lavoratori della Banca Popolare di Ancona provenienti da aziende controllate e/o incorporate presso le quali erano già iscritti ad una forma previdenziale complementare a contribuzione definita.

Pertanto, alla data di stipula dell'Accordo di trasformazione dei trattamenti a prestazioni definite, risultavano iscritti a tale Sezione a contribuzione definita i lavoratori che, all'atto dell'assunzione presso la Banca, non avessero esercitato il diritto di riscatto della posizione individuale precedentemente maturata, e precisamente:

- a) provenienti dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
- b) provenienti dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;
- c) provenienti dalla Carifano S.p.A. ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000.

Presso la Ancona Tributi S.p.A. risultano costituiti in data anteriore al 15 novembre 1992 due fondi Pensione (Fondo C e Fondo D), aventi le finalità di erogare prestazioni pensionistiche aggiuntive (Fondo C) e integrative (Fondo D) rispetto a quelle garantite dall'Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, disciplinati ai sensi dell'art. 18, comma 1, del Decreto legislativo 5 dicembre 2005 n. 252.

Presso la Carifano S.p.A. risulta costituito in data anteriore al 15 novembre 1992 un fondo di previdenza complementare (costituito il 14 marzo 1972 e modificato il 13 maggio 1991) avente la finalità di erogare prestazioni pensionistiche integrative rispetto a quelle garantite dall'Inps, disciplinate ai sensi dell'art. 18, comma 1 del Decreto.

In data 5 dicembre 2000, con riferimento ai cinque dipendenti SE.RI.T. già in servizio presso la Carifano, è stato sottoscritto un accordo che prevede per gli interessati l'iscrizione all'istituenda Sezione a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale del Fondo, secondo modalità analoghe ai dipendenti Carifano ed in virtù delle intese e dei patti parasociali stipulati all'atto del passaggio da una società all'altra e del fatto che i medesimi dipendenti risultano già iscritti al Fondo Carifano dal 1990 (sezione a prestazione definita - ramo esattoriale).

Tutti i predetti trattamenti operavano all'interno del patrimonio delle Società come "fondo pensioni" per il personale delle stesse.

Successivamente, con accordi sottoscritti in data 5 ottobre 2000 (Cassa di Risparmio di Fano S.p.A.), 27 dicembre 2000 (Banca Popolare di Ancona S.p.A.) e, infine, 28 dicembre 2000 e 30 gennaio 2001 (Ancona Tributi S.p.A.) tra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, si è pervenuti ad una trasformazione dei Regolamenti a prestazioni definite in un regime a contribuzione definita e a capitalizzazione individuale, aggiuntivo delle prestazioni Inps, con decorrenza 31 dicembre 2000 con la previsione della istituzione di una forma pensionistica dotata di personalità autonoma e distinta da quella delle Società.

Tali operazioni di ristrutturazione sono state altresì formalizzate attraverso la predisposizione di autonomi Regolamenti successivamente approvati dalla Banca d'Italia.

I citati accordi prevedono il mantenimento, per il personale cessato dal servizio anteriormente al 31 dicembre 2000, dei trattamenti disciplinati dai Regolamenti previgenti (allegati A, B, C, D e E dello Statuto) le cui disposizioni sono applicabili in quanto compatibili con la normativa vigente in materia di Fondi Pensione.

Le medesime disposizioni si applicano a coloro i quali abbiano optato per il mantenimento del trattamento a prestazioni definite ai sensi dei citati accordi del 5 ottobre 2000, del 27 dicembre 2000 e del 30 gennaio 2001.

Limitatamente ai trattamenti a prestazioni definite di cui ai precedenti commi, le Società - in conformità alle disposizioni degli Accordi del 27 aprile 2001 per Banca Popolare di Ancona S.p.A. e Ancona Tributi S.p.A. nonché degli analoghi accordi che dovranno essere sottoscritti presso le Società che, tempo per tempo, confluiranno nel Fondo - sono solidalmente responsabili, per le quote di rispettiva pertinenza, rispetto alle obbligazioni statutarie del Fondo verso gli iscritti ed i pensionati diretti o di reversibilità.

Ferma restando la volontà delle parti di escludere qualsivoglia volontà novativa, i predetti accordi, quelli successivamente stipulati fra le parti nonché i Regolamenti eventualmente preesistenti nelle singole Società costituiscono le Fonti Istitutive del Fondo, cui si applicano le disposizioni di cui all'articolo 18 del Decreto, nonché parte integrante dello Statuto.

Il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dello Statuto nonché dalle norme del Decreto Lgs. 252/2005 e da ogni altra disposizione di legge in quanto applicabile.

La durata del Fondo, che ha sede in Jesi presso la Direzione Generale della Banca Popolare di Ancona, Via Don Battistoni 4, è prevista fino all'anno 2100, prorogabile dall'Assemblea.

Esso è articolato in due Sezioni distinte:

- a) la prima Sezione (Sezione I) rappresenta l'impegno, già facente capo alle Società, ad erogare prestazioni definite di carattere aggiuntivo o integrativo, ai sensi degli allegati A, B, C, D e E dello Statuto, compatibilmente con le disposizioni di legge tempo per tempo vigenti;
- b) la seconda Sezione (Sezione II) opera in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale.

Sono Iscritti alla Sezione I del Fondo:

- a) i titolari delle prestazioni aggiuntive o integrative di cui agli allegati A, B, C, D e E dello Statuto;
- b) i dipendenti di cui alla lettera a) del successivo comma che abbiano esercitato l'opzione ivi menzionata.

Sono Iscritti alla Sezione II del Fondo:

- a) tutti i dipendenti delle Società assunti prima del 28 aprile 1993 a tempo indeterminato o con contratto di formazione lavoro già iscritti ai trattamenti aggiuntivi o integrativi, salvo coloro i quali, ai sensi dei citati accordi di trasformazione, abbiano esercitato l'opzione per il mantenimento del trattamento aggiuntivo o integrativo previgente;
- b) i dipendenti delle Società assunti a partire dal 28 aprile 1993, ai sensi degli accordi tempo per tempo sottoscritti e vigenti, che aderiscano nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto;
- c) i dipendenti assunti dalle Società a tempo indeterminato a partire dal 28 aprile 1993, già iscritti a tale data ad un fondo complementare esistente al 15 novembre 1992, purché aderiscano, nelle forme previste dall'articolo 6 dello Statuto, trasferendo al Fondo la propria posizione individuale maturata nel regime di provenienza;
- d) i dipendenti già iscritti alla Sezione a contribuzione definita istituita presso il Fondo A provenienti:
 - ❑ dalla ex Banca di Credito Cooperativo Frentana di Lanciano, ai sensi e con le modalità di cui all'accordo datato 19 marzo 1998;
 - ❑ dalla ex Banca Popolare di Napoli S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi 27 maggio 1998 e 29 ottobre 1999;

- dalla Carifano S.p.A., ai sensi e con le modalità di cui agli accordi datati 6 novembre 1998, 4 ottobre 1999 e 29 settembre 2000;
- e) i dipendenti in servizio presso la SE.RI.T. alla data del 30 dicembre 2000, già alle dipendenze della Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. ed iscritti al Fondo E;
- f) i titolari delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita derivante dalla conversione, totale o parziale, del montante finanziario maturato sul conto individuale all'atto del pensionamento.
- g) Gli iscritti all'ex Fondo Pensione – Cassa di Previdenza ed Assistenza Banca Popolare di Todi per effetto della fusione per incorporazione avvenuta in esecuzione delle delibere dei Consigli di Amministrazione dei due Fondi Pensione del 16 marzo 2007 e dell'Assemblee del 25 maggio 2007.

Linee d'indirizzo della gestione

L'obiettivo definito dal fondo è la salvaguardia della miglior redditività nell'ambito di una prudente valutazione circa la sicurezza degli investimenti, fermo restando il rispetto delle disposizioni di legge e/o di regolamento disciplinanti la materia. Nel compiere investimenti è fatto tassativo divieto di perseguire intenti speculativi o finalità difformi rispetto allo scopo istituzionale del fondo.

La Sezione II del Fondo prevede cinque linee d'investimento di cui quattro caratterizzate da una gestione di tipo finanziario a ciascuna delle quali corrisponde una specifica politica di investimento ed un diverso profilo di rischio.

Il patrimonio di ciascuna delle linee di investimento di tipo finanziario, separato dal patrimonio delle restanti linee, è suddiviso in quote aventi il medesimo valore unitario, determinato dividendo il valore dell'attivo netto di ciascuna linea per il numero di quote ad essa relative.

In particolare le linee di investimento previste sono:

- **linea 1** - ha l'obiettivo di incrementare gradualmente nel tempo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato monetario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un basso livello di rischio.

Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
- titoli di capitale - max 10% del patrimonio della linea;
- liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 1, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Duemme Sgr S.p.A..

- **linea 2** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato obbligazionario e azionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio basso. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

- titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;
- titoli di capitale - max 30% del patrimonio della linea;
- liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 2, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 3** - ha l'obiettivo di incrementare nel medio-lungo periodo il valore del capitale cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio medio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 100% del patrimonio della linea;

titoli di capitale - max 60% del patrimonio della linea;

liquidità - max 20% del patrimonio della linea;

La gestione delle risorse della Linea 3, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata alla società Pioneer Investment Management SGRpa.

- **linea 4** - ha l'obiettivo di incrementare il valore del capitale nel lungo periodo cogliendo le opportunità di investimento offerte dal mercato azionario e obbligazionario italiano ed estero, mantenendo un livello di rischio alto. Le tipologie di investimento previste ed i relativi limiti massimi sono:

titoli di debito - max 50% del patrimonio della linea;

titoli di capitale - min 50% del patrimonio della linea;

liquidità - max 20% del patrimonio della linea.

La gestione delle risorse della Linea 4, con la sottoscrizione di apposita convenzione, è stata affidata, alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A.; a decorrere dall'anno 2014 per questa linea è stato adottato un nuovo Benchmark azionario relativo ai titoli di aziende operanti in attività eticamente sostenibili.

- **linea 5** - ha l'obiettivo di conseguire un rendimento di medio e lungo periodo stabile e con consolidamento annuale dei risultati ottenuti, mantenendo un profilo di rischio sostanzialmente nullo. La gestione di detto comparto è attuata attraverso l'utilizzo di contratti assicurativi di cui ai rami vita I, III e V previsti dal decreto legislativo 7 settembre 2005, n.209.

- **Allianz RAS**

La polizza stipulata con l'Allianz RAS è di ramo V e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale VITARIV.

- **UnipolSai**

La polizza stipulata con la UnipolSai è di ramo vita I e le risorse affidate alla Società sono investite nella gestione speciale FONDICOLL UnipolSai.

Per tutte le linee di investimento resta ferma la facoltà di investire in quote OICR.

I singoli Iscritti scelgono la/e linea/e d'investimento in cui far confluire la propria posizione individuale. Successivamente, gli Iscritti possono disporre il cambio della precedente scelta, mediante un'apposita domanda.

L'eventuale cambio di linea di investimento non può avvenire prima che sia trascorso almeno 1 anno dalla data dell'adesione al Fondo ovvero dalla data in cui ha avuto luogo il cambio precedente.

Il Consiglio di Amministrazione, fermo restando il periodo minimo indicato al comma che precede, può - in relazione alla composizione delle singole linee - preventivamente determinare diversi limiti temporali.

A fronte di eventuali nuove opportunità di mercato, il Consiglio di Amministrazione è autorizzato ad attivare ulteriori linee di investimento idonee a garantire la migliore realizzazione delle finalità previdenziali a favore degli Iscritti.

In caso di mancata scelta della linea da parte dell'Iscritto, la posizione individuale dello stesso verrà assegnata alla linea contraddistinta dal profilo di rischio più basso.

Per la gestione del patrimonio della Sezione I a prestazioni definite il Fondo ha infine stipulato una convenzione di gestione con Duemme Sgr S.p.A.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo del comparto finanziario, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede in Milano, Corso Sempione n. 57.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti Gestori del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nei Decreti attuativi emessi dal Ministero dell'Economia e delle Finanze.

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

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

Erogazione delle prestazioni

Il Fondo provvede alla erogazione diretta delle rendite spettanti agli aderenti della Sezione I, con le regole contenute nel regolamento previgente di cui agli allegati A, B, C, D ed E dello Statuto.

Per l'erogazione agli aderenti della Sezione II delle rendite loro spettanti, il Fondo ha in essere una convenzione di gestione, con scadenza 31 dicembre 2016, con Cattolica Previdenza in coassicurazione con UnipolSai e Allianz RAS, ciascuna per una quota pari al 20%. Alle stesse compagnie e nei termini previsti per la polizza relativa alla erogazione delle rendite il Consiglio di Amministrazione ha affidato la copertura del rischio morte per gli iscritti provenienti dalla Banca Popolare di Ancona.

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, sono sostanzialmente quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia

l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

I contratti derivati (forward) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, calcolato rateizzando, proporzionalmente ai giorni di maturazione, lo scarto tra cambio a scadenza e cambio a pronti.

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

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

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

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

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

Criteri di riparto dei costi comuni

Le spese e gli oneri connessi all'amministrazione e gestione ordinaria del Fondo, a norma degli Accordi sottoscritti e vigenti fra le Società e le Organizzazioni Sindacali aziendali, sono a carico delle singole Società. Detti oneri, quando non siano direttamente imputabili, sono ripartiti fra le singole Società in proporzione al numero di iscritti alle sezioni I e II rispetto al totale degli iscritti alla data del 31 dicembre di ciascun anno; analogo criterio viene adottato per la ripartizione degli oneri comuni tra le singole linee di investimento all'interno della Sezione II.

Le spese attinenti la gestione finanziaria delle risorse sono a carico del Fondo.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo (Sezione II) per ciascuna linea del comparto finanziario vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota per ciascuna linea.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione I)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti alla Sezione I è di 162 aderenti.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce (Sezione II)

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 6 unità, per un totale di 2.242 dipendenti attivi iscritti al Fondo.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	2.242	2.255
Aziende	6	5

Linea 1

⇒ Posizioni: 414

Linea 2

⇒ Posizioni: 851

Linea 3

⇒ Posizioni: 591

Linea 4

⇒ Posizioni: 306

Linea 5 ALLIANZ RAS

⇒ Posizioni: 222

Linea 5 UNIPOLSAI

⇒ Posizioni: 189

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto alcuni aderenti versano la propria contribuzione su due comparti.

Fase di erogazione

	ANNO 2015	ANNO 2014
Pensionati	2	2
Aziende	1	1

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 dei Sindaci per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
Amministratori	3.200	40.250
Sindaci	22.000	32.343

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

SEZIONE I A PRESTAZIONI DEFINITE**3.1 Rendiconto della fase di erogazione del Fondo****3.1.1.Stato Patrimoniale**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	12.056.153	12.424.188
20-a) Depositi bancari	1.789.384	1.261.531
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.730.676	10.218.686
20-d) Titoli di debito quotati	1.733.737	654.518
20-e) Titoli di capitale quotati	1.648.707	166.617
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	70.512	100.073
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.714	422
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	73.423	22.341
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	46.643	46.442
40-a) Cassa e depositi bancari	46.630	46.436
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	13	6
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	12.102.796	12.470.630

3.1.1.Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	36.694	35.775
10-a) Debiti della gestione previdenziale	36.694	35.775
20 Passivita' della gestione finanziaria	35.751	5.332
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	31.001	5.332
20-e) Debiti su operazioni forward / future	4.750	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	9.948	10.667
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	9.948	10.667
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	82.393	51.774
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	12.020.403	12.418.856
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	943.756	582.918
Controparte c/contratti futures	-943.756	-582.918
Valute da regolare	-184.111	-
Controparte per valute da regolare	184.111	-

3.1.2.Conto economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-646.568	210.865
10-a) Contributi per le prestazioni	332.355	1.217.224
10-b) Anticipazioni	-	-
10-c) Trasferimenti e riscatti	-	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-978.923	-1.006.533
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	174
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	259.400	740.723
30-a) Dividendi e interessi	259.789	292.530
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-389	448.193
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	-11.285	-11.435
40-a) Societa' di gestione	-11.285	-11.435
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	248.115	729.288
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.231	-14.311
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.005	-11.309
60-d) Spese per il personale	-18.360	-16.359
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	38.596	41.979
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-398.453	940.153
80 Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-398.453	940.153

3.1.3 Nota Integrativa

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 12.056.153

Le risorse del Fondo per la Sezione I sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2015 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	12.020.346

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	12.020.346
Debiti per commissioni gestione	2.752
Debiti per operazioni da regolare	28.249
Debiti su forward pending	4.750
Interessi su depositi bancari	56
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	12.056.153

a) Depositi bancari

€ 1.789.384

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 6.730.676

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 6.730.676 e sono così composte:

Denominazione	Valore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	110.982
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	1.353.551
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	612.948
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	550.500
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	512.240
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	450.194
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	366.389
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	353.185
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	301.637
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	268.460
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	254.787
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	206.563
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	193.366
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	170.652
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	164.703
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	151.500
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	148.460
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	123.359
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	106.390

Denominazione	Valore Euro
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	102.056
EFSF 07/06/2021 1,375	85.258
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2016 3,25	69.509
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	48.800
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	25.187
TOTALE	6.730.676

d) Titoli di debito quotati

€ 1.733.737

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.733.737 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
KFW 07/12/2017 1	638.009
GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	500.615
MICROSOFT CORP 12/02/2055 4	167.318
RABOBANK NEDERLAND 20/05/2019 5,875	127.639
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	100.214
WELLS FARGO & COMPANY 23/03/2016 FLOATING	100.026
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	99.916
TOTALE	1.733.737

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.648.707

Al 31/12/2015 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.648.707 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INVESTOR AB-B SHS	44.715
AMAZON.COM INC	29.865
KOHL'S CORP	29.377
ADVANCE AUTO PARTS INC	29.373
AUTOZONE INC	29.368
AVALONBAY COMMUNITIES INC	29.324
DOLLAR TREE INC	29.287
NOKIAN RENKAAT OYJ	29.260
GARMIN LTD	29.221
SPECTRA ENERGY CORP	29.178
OREILLY AUTOMOTIVE INC	29.161
VIACOM INC-CLASS B	29.100
BAXTER INTERNATIONAL INC	29.079
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	29.024
FACEBOOK INC-A	29.000
HOME DEPOT INC	28.975
ENTERGY CORP	28.947
QUEST DIAGNOSTICS INC	28.946
ABBOTT LABORATORIES	28.940
UNITEDHEALTH GROUP INC	28.915
CONSOLIDATED EDISON INC	28.872
NORTHROP GRUMMAN CORP	28.852
AUTONATION INC	28.833
WELLS FARGO & CO	28.824
REPUBLIC SERVICES INC	28.792
DUKE ENERGY CORP	28.785
VERIZON COMMUNICATIONS INC	28.763
HERSHEY CO/THE	28.762
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	28.752
LAM RESEARCH CORP	28.732
T ROWE PRICE GROUP INC	28.693

Denominazione	Valore Euro
CME GROUP INC	28.690
FORD MOTOR CO	28.626
PAYCHEX INC	28.580
CELGENE CORP	28.554
ELI LILLY & CO	28.544
SOUTHWEST AIRLINES CO	28.501
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	28.375
PARKER HANNIFIN CORP	28.211
Altri	28.204
DELTA AIR LINES INC	28.184
AXA SA	23.918
PEUGEOT SA	23.206
ALLIANZ SE-REG	22.897
KONINKLIJKE PHILIPS NV	20.262
TECHNIP SA	19.757
APPLUS SERVICES SA	19.472
TENARIS SA	19.210
NEXANS SA	18.333
ING GROEP NV-CVA	18.127
LANXESS AG	17.926
REMY COINTREAU	17.427
METRO AG	17.145
ARKEMA	16.018
SOLVAY SA	15.749
SANOFI	15.091
FORTUM OYJ	14.867
SOCIETE GENERALE SA	14.474
BNP PARIBAS	14.207
VINCI SA	13.011
EIFFAGE	11.906
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	11.803
C&C GROUP PLC	10.452
EDENRED	10.191
BASF SE	9.901
NATIXIS	9.537
REPSOL SA	9.229
ARCELORMITTAL	8.230
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	7.945
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	7.905
BANCO SANTANDER SA	6.509
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	3.713
REPSOL SA-RTS 21/12/2015	105
TOTALE	1.648.707

l) Ratei e risconti attivi

€ 70.512

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2016 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 9.714

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	9.714
Totale	9.714

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 73.423

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su Future in essere al 31/12/2015.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale divisa	Cambio	Totale Euro
S&P500 EMINI FUT Mar16	ESH6 Index	USD	6.472,98	8.087,02	14.560,00	1,0863	13.403
S&P/TSX 60 IX FUT Mar16	PTH6 Index	CAD	9.971,01	-4.220,00	5.751,01	1,5089	3.811
OMXS30 IND FUTURE Jan16	QCF6 Index	SEK	29.477,98	3.075,00	32.552,98	9,1581	3.555
SWISS MKT IX FUTR Mar16	SMH6 Index	CHF	-770,00	770,00	-	1,0874	-
SPI 200 FUTURES Mar16	XPH6 Index	AUD	-2.250,00	7.925,00	5.675,00	1,4930	3.801
FTSE 100 IDX FUT Mar16	Z H6 Index	GBP	9.834,00	-1.125,00	8.709,00	0,7370	11.816,00
MISCARGFUTEUR		EUR			6.979,96	1,0000	6.980
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	FWDCAMGB PEUR	EUR			30.056,70	1,0000	30.057
Totale							73.423

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito, così come richiesto dalle norme vigenti, l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso nonché la relativa quota sul totale delle attività della Sezione I:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.353.551	11,18
KFW 07/12/2017 1	XS0844692201	I.G - TDebito Q UE	638.009	5,27
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	612.948	5,06
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.500	4,55
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	512.240	4,23
GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	500.615	4,14
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	450.194	3,72
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	SI0002102794	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.389	3,03
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	353.185	2,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	301.637	2,49
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	268.460	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	254.787	2,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	206.563	1,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	193.366	1,60
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	170.652	1,41
MICROSOFT CORP 12/02/2055 4	US594918BE30	I.G - TDebito Q OCSE	167.318	1,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	164.703	1,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	151.500	1,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	148.460	1,23
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875	XS0429484891	I.G - TDebito Q UE	127.640	1,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2023 4,5	IT0004898034	I.G - TStato Org.Int Q IT	123.359	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	110.982	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	106.390	0,88
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	102.056	0,84
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	100.214	0,83
WELLS FARGO & COMPANY 23/03/2016 FLOATING	XS0248766833	I.G - TDebito Q OCSE	100.026	0,83
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	99.916	0,83
EFSF 07/06/2021 1,375	EU000A1G0BP2	I.G - TStato Org.Int Q UE	85.258	0,70
EUROPEAN INVESTMENT BANK 07/12/2016 3,25	XS0602217159	I.G - TStato Org.Int Q UE	69.509	0,57
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	48.800	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	44.715	0,37
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	29.865	0,25
KOHL'S CORP	US5002551043	I.G - TCapitale Q OCSE	29.377	0,24
ADVANCE AUTO PARTS INC	US00751Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	29.373	0,24
AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	29.368	0,24
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	I.G - TCapitale Q OCSE	29.324	0,24
DOLLAR TREE INC	US2567461080	I.G - TCapitale Q OCSE	29.287	0,24
NOKIAN RENKAAT OYJ	FI0009005318	I.G - TCapitale Q UE	29.260	0,24
GARMIN LTD	CH0114405324	I.G - TCapitale Q OCSE	29.221	0,24
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	I.G - TCapitale Q OCSE	29.178	0,24
OREILLY AUTOMOTIVE INC	US67103H1077	I.G - TCapitale Q OCSE	29.161	0,24
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	I.G - TCapitale Q OCSE	29.100	0,24
BAXTER INTERNATIONAL INC	US0718131099	I.G - TCapitale Q OCSE	29.079	0,24
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	US52729N3089	I.G - TCapitale Q OCSE	29.024	0,24
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	29.000	0,24
HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	28.975	0,24
ENTERGY CORP	US29364G1031	I.G - TCapitale Q OCSE	28.947	0,24
QUEST DIAGNOSTICS INC	US74834L1008	I.G - TCapitale Q OCSE	28.946	0,24
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	28.940	0,24
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	28.915	0,24
Altri			1.074.838	8,88
Totale			10.113.120	83,55

Operazioni acquisto e vendita stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
GBP	LUNGA	Futures	3	10	6.198	0,73705	252.276
SEK	LUNGA	Futures	3	100	1.448	9,15815	47.433
CAD	LUNGA	Futures	1	200	761	1,50895	100.852
USD	LUNGA	Futures	4	50	2.035	1,08630	374.740
AUD	LUNGA	Futures	1	25	5.257	1,49305	88.025
CHF	LUNGA	Futures	1	10	8.746	1,08740	80.430
Totale							943.756

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	865.000	0,73705	-1.173.597
GBP	LUNGA	865.000	0,73705	1.173.597
USD	CORTA	200.000	1,08630	-184.111
Totale				-184.111

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.629.837	4.100.839	-	6.730.676
Titoli di debito quotati	-	1.266.263	467.474	1.733.737
Titoli di Capitale quotati	28.204	522.497	1.098.006	1.648.707
Depositi bancari	1.789.384	-	-	1.789.384
Totale	4.447.425	5.889.599	1.565.480	11.902.504

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di Capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	6.661.167	928.410	505.986	1.022.440	9.118.003
USD	-	167.318	1.098.006	6.370	1.271.694
GBP	69.509	638.009	-	595.039	1.302.557
CHF	-	-	-	45.189	45.189
SEK	-	-	44.715	73.943	118.658
NOK	-	-	-	47	47
CAD	-	-	-	26.887	26.887
AUD	-	-	-	19.469	19.469
Totale	6.730.676	1.733.737	1.648.707	1.789.384	11.902.504

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	11.902.504
Ratei e risconti attivi	70.512
Altre attività della gestione finanziaria	9.714
Margini e crediti su operazioni forward/future	73.423
Totale investimenti in gestione	12.056.153

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,712	3,918	-
Titoli di Debito quotati	-	1,280	6,945

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-7.156.451	9.952.868	2.796.417	17.109.319
Titoli di debito quotati	-3.121.288	1.737.572	-1.383.716	4.858.860
Titoli di capitale quotati	-1.518.941	58.668	-1.460.273	1.577.609
Totale	-11.796.680	11.749.108	-47.572	23.545.788

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	17.109.319	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	4.858.860	-
Titoli di capitale quotati	792	38	830	1.577.609	0,053
Totale	792	38	830	23.545.788	0,004

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2015 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 46.643

a) Cassa e depositi bancari

€ 46.630

La voce è composta dal saldo al 31 dicembre 2015 del conto corrente aperto per la Sezione I e dalla quota parte del conto corrente amministrativo destinata al pagamento delle spese amministrative di pertinenza della Sezione. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti risultano essere:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0016626100	C/prestazioni	39.363
CC0015004300	C/spese	7.267
	Totale	46.630

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 13

La voce si compone del credito verso INAIL per € 13.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 36.694

La voce è composta per l'intero importo di € 36.694 dal debito verso Erario per ritenute su rendite.

Le ritenute sono state regolarmente versate alla scadenza.

20 – Passività della gestione finanziaria

€ 35.751

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 31.001

La voce è composta per € 2.752 da debiti per commissioni di gestione e, per € 28.249, da debiti per operazioni da regolare.

e) Debiti su operazioni forward / future

€ 4.750

La voce è composta per € 4.750 da debiti su operazioni forward / future.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 9.948****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 9.948**

La voce contiene la quota parte di competenza della Sezione I delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	4.625
Fatture da ricevere	2.669
Fornitori	1.158
Debiti verso Azienda	1.107
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	145
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	138
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	97
Erario addizionale regionale	6
Debiti verso Amministratori	3
Totale	9.948

Debiti per fatture da ricevere

Studio Olivieri - Valutazione attuar. 2015	1.396
Commissioni ICBPI II semestre 2015	1.273
Totale	2.669

Debiti verso fornitori

BRUNI, MARINO & C.	697
PREVINET S.P.A.	453
GIGLI EMANUELE	5
MAZZARINI MARCO	3
Totale	1.158

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 12.020.403**

Il patrimonio della Sezione rappresenta la riserva matematica dei pensionati. La valutazione attuariale effettuata sui diversi collettivi che compongono la popolazione della specifica sezione del Fondo, ha fatto emergere un avanzo di € 177.194 per il collettivo della Banca Popolare di Ancona ed un deficit di € 47.019 riferibile per € 46.863 al collettivo del Credito Valtellinese e per € 156 al collettivo Equitalia Centro. I versamenti da parte delle Società a ripianamento del disavanzo sono avvenuti nel mese di Gennaio 2016.

Il metodo utilizzato per il calcolo è quello delle generazioni su base individuale ed è stata presa in considerazione l'effettiva composizione del nucleo familiare.

Al 31/12/2015 risulta suddiviso come da tabella:

Aderenti	Importo
Pensionati	162
Attivi	-
Totale	162

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € -646.568

Il saldo negativo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 332.355

Sono i ripianamenti effettuati dalle aziende, nel corso dell'esercizio, a seguito delle valutazioni attuariali del 2014.

g) Prestazioni Periodiche € -978.923

La voce comprende l'importo delle prestazioni periodiche pagate mensilmente agli iscritti alla Sezione I.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 259.400

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	219.183	-35.587
Titoli di Debito quotati	34.065	-48.160
Titoli di Capitale quotati	4.648	23.895
Depositi bancari	1.893	45.855
Futures	-	4.712
Risultato della gestione cambi	-	10.365
Commissioni di negoziazione	-	-830
Altri costi	-	-669
Altri ricavi	-	30
Totale	259.789	-389

Gli Altri costi si riferiscono prevalentemente a bolli e oneri bancari, gli altri ricavi si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione € -11.285

a) Società di gestione € -11.285

La voce è composta dai costi sostenuti per commissioni di gestione.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -11.231

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

c) Spese generali ed amministrative € -9.005

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	1.203
Compensi Presidente Collegio Sindacale	415
Rimborsi spese altri consiglieri	207
Compensi altri consiglieri	190
Rimborso spese delegati	165
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	130
Contributo INPS sindaci	65
Contributo INPS amministratori	32
Rimborsi spese altri sindaci	15
Totale spese per Organi Sociali	2.422

Spese per servizi

Controllo interno	1.084
Spese per funzione finanza	624
Totale spese per servizi	1.708

Spese generali varie

Spese consulenza	1.668
Consulenze tecniche	1.396
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	667
Bolli e Postali	379
Contributo annuale Covip	322
Vidimazioni e certificazioni	102
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	93
Rimborsi spese	89
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	57
Spese varie	45
Spese telefoniche	28
Spese di rappresentanza	20
Servizi vari	6
Spese spedizione Postel	3
Totale spese generali varie	4.875

d) Spese per il personale

€ -18.360

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	18.193
Rimborso spese Responsabile del Fondo	167
Totale spese generali varie	18.360

g) Oneri e proventi diversi

€ 38.596

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	41.218
Interessi attivi bancari	1
Totale	41.219

Oneri

Sopravvenienze passive	-5
Oneri bancari	-2.618
Totale	-2.623

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo. I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della Sezione I.

SEZIONE II A CONTRIBUZIONE DEFINITA

Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

3.2 Comparto Linea 1

3.2.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	28.929.024	29.619.362
20-a) Depositi bancari	5.945.358	2.294.920
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	18.341.787	26.349.789
20-d) Titoli di debito quotati	3.134.028	250.413
20-e) Titoli di capitale quotati	1.202.281	356.143
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	157.612	308.042
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.128	3.384
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	132.830	56.671
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	98.949	113.375
40-a) Cassa e depositi bancari	95.279	113.359
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	3.670	16
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	29.027.973	29.732.737

3.2.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	205.696	172.006
10-a) Debiti della gestione previdenziale	205.696	172.006
20 Passivita' della gestione finanziaria	41.135	14.730
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	25.837	14.730
20-e) Debiti su operazioni forward / future	15.298	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	21.439	23.970
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	21.439	23.970
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	66.232	211.663
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	334.502	422.369
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	28.693.471	29.310.368
CONTI D'ORDINE		
Contratti futures	1.430.387	1.473.145
Controparte c/contratti futures	-1.430.387	-1.473.145

3.2.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	-962.180	-2.480.395
10-a) Contributi per le prestazioni	1.666.135	1.944.614
10-b) Anticipazioni	-433.757	-625.977
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.947.223	-3.722.000
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-202.234	-77.032
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-45.101	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	437.927	1.869.080
30-a) Dividendi e interessi	587.943	753.871
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-150.016	1.115.209
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	-26.412	-28.536
40-a) Societa' di gestione	-26.412	-28.536
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	411.515	1.840.544
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-16.945	-18.525
60-c) Spese generali ed amministrative	-18.359	-26.757
60-d) Spese per il personale	-46.920	-43.426
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	82.224	88.708
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	-550.665	-639.851
80 Imposta sostitutiva	-66.232	-211.663
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	-616.897	-851.514

3.2.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 1”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	2.054.258,725		29.310.368
a) Quote emesse	111.878,960	1.666.135	
b) Quote annullate	178.001,630	-2.628.315	
c) Variazione del valore quota	-	345.283	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		-616.897
Quote in essere alla fine dell'esercizio	1.988.136,055		28.693.471

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,268.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,432.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € -962.180. L'incremento del valore delle quote di € 345.283 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 1”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 28.929.024

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 1 sono affidate alla società Duemme Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2015 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	28.887.889

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	28.887.889
Debiti per commissioni gestione	6.498
Debiti per operazioni da regolare	19.339
Debiti su forward pending	15.298
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	28.929.024

a) Depositi bancari

€ 5.945.358

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 18.341.787

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 18.341.787 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	2.735.087,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	2.145.318,00
EFSF 07/06/2021 1,375	2.131.440,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	1.303.419,00
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	1.260.544,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	1.018.425,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	979.723,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	935.298,00
MUNICIPALITY FINANCE PLC 15/12/2016 1,25	682.267,00
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	652.492,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	577.233,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	521.693,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	513.873,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	509.575,00
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	491.251,00
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	366.389,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	315.281,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	291.329,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	271.473,00
EFSF 05/07/2021 3,375	235.220,00
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	150.748,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	126.788,00
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2016 1	66.471,00
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	60.450,00
Totale	18.341.787

d) Titoli di debito quotati

€ 3.134.028

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 3.134.028 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
KFW 05/07/2016 ,75	920.427
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	400.856
FERROVIE DELLO STATO 22/07/2020 4	338.856
GENERAL ELEC CAP CORP 30/01/2043 4,625	313.293
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	299.748
MICROSOFT CORP 12/02/2055 4	292.807
RABOBANK NEDERLAND 20/05/2019 5,875	290.090
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 07/12/2016 3,25	277.951
Totale	3.134.028

e) Titoli di capitale quotati

€ 1.202.281

Al 31/12/2015 i Titoli di capitale quotati ammontano a Euro 1.202.281 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
INVESTOR AB-B SHS	82.603
AMAZON.COM INC	23.021
KOHL'S CORP	22.756
ADVANCE AUTO PARTS INC	22.723
AVALONBAY COMMUNITIES INC	22.713
DOLLAR TREE INC	22.676
GARMIN LTD	22.652
OREILLY AUTOMOTIVE INC	22.629
SPECTRA ENERGY CORP	22.611
BAXTER INTERNATIONAL INC	22.546
VIACOM INC-CLASS B	22.545

Denominazione	Valore Euro
AUTOZONE INC	22.538
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	22.519
QUEST DIAGNOSTICS INC	22.462
ABBOTT LABORATORIES	22.449
FACEBOOK INC-A	22.448
NORTHROP GRUMMAN CORP	22.422
UNITEDHEALTH GROUP INC	22.417
ENERGY CORP	22.403
HOME DEPOT INC	22.401
CONSOLIDATED EDISON INC	22.364
AUTONATION INC	22.353
DUKE ENERGY CORP	22.344
WELLS FARGO & CO	22.318
REPUBLIC SERVICES INC	22.313
VERIZON COMMUNICATIONS INC	22.295
TWENTY-FIRST CENTURY FOX - B	22.284
HERSHEY CO/THE	22.270
T ROWE PRICE GROUP INC	22.244
LAM RESEARCH CORP	22.226
CME GROUP INC	22.185
FORD MOTOR CO	22.180
PAYCHEX INC	22.153
ELI LILLY & CO	22.106
SOUTHWEST AIRLINES CO	22.079
CELGENE CORP	22.049
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	21.981
PARKER HANNIFIN CORP	21.873
DELTA AIR LINES INC	21.838
NOKIAN RENKAAT OYJ	16.219
AXA SA	13.675
KONINKLIJKE PHILIPS NV	11.827
PEUGEOT SA	11.506
ALLIANZ SE-REG	11.449
APPLUS SERVICES SA	10.421
TECHNIP SA	10.336
TENARIS SA	10.021
NEXANS SA	9.706
LANXESS AG	9.646
METRO AG	9.400
REMY COINTREAU	8.977
ING GROEP NV-CVA	8.914
SOCIETE GENERALE SA	8.769
SOLVAY SA	8.268
ASSICURAZIONI GENERALI	8.189
SANOFI	8.174
ARKEMA	8.009
FORTUM OYJ	7.572
UNIPOLSAI SPA	7.415
VINCI SA	6.979
BNP PARIBAS	6.894
EIFFAGE	6.548
C&C GROUP PLC	6.275
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	5.947
NATIXIS	5.238
BASF SE	5.092
OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	4.617

Denominazione	Valore Euro
REPSOL SA	4.574
RAIFFEISEN BANK INTERNAZIONA	4.490
EDENRED	4.432
ARCELORMITTAL	4.053
BANCO SANTANDER SA	3.573
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	1.983
REPSOL SA-RTS 21/12/2015	104
Totale	1.202.281

l) Ratei e risconti attivi

€ 157.612

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 15.128

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	15.128
Totale	15.128

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 132.830

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su future in essere al 31/12/2015.

Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Denominazione strumento finanziario	Codice ISIN	Codice divisa	Saldo margini	Differenziale	Totale Divisa	Cambio	Totale Euro
S&P500 EMINI FUT Mar15	ESH5 Index	USD	14.564,19	18.195,81	32.760,00	1,0863	30.157
S&P/TSX 60 IX FUT Mar15	PTH5 Index	CAD	3.367,00	2.384,00	5.751,00	1,5089	3.811
SWISS MKT IX FUTR Mar15	SMH5 Index	CHF	-770,00	770,00	0,00	1,0874	-
S&P 500 FUTURE Mar15	SPH5 Index	USD	12.010,23	1.012,67	13.022,90	1,0000	13.023
SPI 200 FUTURES Mar15	XPH5 Index	AUD	-2.250,00	7.925,00	5.675,00	1,4930	3.801
FTSE 100 IDX FUT Mar15	Z H5 Index	GBP	6.834,00	1.875,00	8.709,00	0,7370	11.816
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	FWDCAMEURUSD	EUR	-	-	726,34	1,0000	726
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	FWDCAMGBPEUR	EUR	-	-	69.495,25	1,0000	69.496
Totale							132.830

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.735.087	9,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.145.318	7,39
EFSF 07/06/2021 1,375	EU000A1G0BP2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.131.440	7,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.303.419	4,49
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.260.544	4,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.018.425	3,51
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	979.723	3,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	935.298	3,22
KFW 05/07/2016 ,75	XS0800582339	I.G - TDebito Q UE	920.427	3,17
MUNICIPALITY FINANCE PLC 15/12/2016 1,25	XS1022203076	I.G - TStato Org.Int Q UE	682.267	2,35
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	652.492	2,25

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	577.233	1,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	521.693	1,80
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75	IT0004889033	I.G - TStato Org.Int Q IT	513.873	1,77
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.575	1,76
SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	491.251	1,69
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	400.856	1,38
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	SI0002102794	I.G - TStato Org.Int Q UE	366.389	1,26
FERROVIE DELLO STATO 22/07/2020 4	XS0954248729	I.G - TDebito Q IT	338.856	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 2,1	IT0004682107	I.G - TStato Org.Int Q IT	315.281	1,09
GENERAL ELECTRIC CO 30/01/2043 4,625	XS0880289292	I.G - TDebito Q OCSE	313.293	1,08
NATIONAL AUSTRALIA BANK 16/01/2018 FLOATING	XS1167324596	I.G - TDebito Q OCSE	299.748	1,03
MICROSOFT CORP 12/02/2055 4	US594918BE30	I.G - TDebito Q OCSE	292.807	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	291.329	1,00
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/05/2019 5,875	XS0429484891	I.G - TDebito Q UE	290.090	1,00
LANDWIRTSCH. RENTENBANK 07/12/2016 3,25	XS0587975961	I.G - TDebito Q UE	277.951	0,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	271.473	0,94
EFSF 05/07/2021 3,375	EU000A1G0AB4	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.220	0,81
BELGIUM KINGDOM 02/05/2018 FLOATING	BE0000330390	I.G - TStato Org.Int Q UE	150.749	0,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	126.788	0,44
INVESTOR AB-B SHS	SE0000107419	I.G - TCapitale Q UE	82.603	0,28
CANADIAN GOVERNMENT 01/08/2016 1	CA135087B295	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	66.471	0,23
CCTS EU 15/06/2022 FLOATING	IT0005104473	I.G - TStato Org.Int Q IT	60.450	0,21
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	23.021	0,08
KOHL'S CORP	US002551043	I.G - TCapitale Q OCSE	22.756	0,08
ADVANCE AUTO PARTS INC	US00751Y1064	I.G - TCapitale Q OCSE	22.723	0,08
AVALONBAY COMMUNITIES INC	US0534841012	I.G - TCapitale Q OCSE	22.713	0,08
DOLLAR TREE INC	US2567461080	I.G - TCapitale Q OCSE	22.676	0,08
GARMIN LTD	CH0114405324	I.G - TCapitale Q OCSE	22.652	0,08
OREILLY AUTOMOTIVE INC	US67103H1077	I.G - TCapitale Q OCSE	22.629	0,08
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	I.G - TCapitale Q OCSE	22.611	0,08
BAXTER INTERNATIONAL INC	US0718131099	I.G - TCapitale Q OCSE	22.547	0,08
VIACOM INC-CLASS B	US92553P2011	I.G - TCapitale Q OCSE	22.545	0,08
AUTOZONE INC	US0533321024	I.G - TCapitale Q OCSE	22.538	0,08
LEVEL 3 COMMUNICATIONS INC	US52729N3089	I.G - TCapitale Q OCSE	22.519	0,08
QUEST DIAGNOSTICS INC	US74834L1008	I.G - TCapitale Q OCSE	22.463	0,08
ABBOTT LABORATORIES	US0028241000	I.G - TCapitale Q OCSE	22.449	0,08
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	22.448	0,08
NORTHROP GRUMMAN CORP	US6668071029	I.G - TCapitale Q OCSE	22.422	0,08
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	22.417	0,08
Altri			735.548	2,53
Totale			22.678.096	78,17

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Le posizioni in future di negoziazione nel dettaglio sono:

Divisa	Tipo posizione	Tipo Attività	Numero posizioni	Coefficiente	Close price	Cambio	Valore posizione
EUR	LUNGA	Futures	2	10	3.282,00	1,00000	65.640
GBP	LUNGA	Futures	3	10	6.198,00	0,73705	252.276
CAD	LUNGA	Futures	1	200	760,90	1,50895	100.852
USD	LUNGA	Futures	9	50	2.035,40	1,08630	843.165
AUD	LUNGA	Futures	1	25	5.257,00	1,49305	88.024
CHF	LUNGA	Futures	1	10	8.746,00	1,08740	80.430
Totale							1.430.387

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
GBP	CORTA	2.000.000	0,73705	-2.713.520
GBP	LUNGA	2.000.000	0,73705	2.713.520
USD	CORTA	800.000	1,08630	-736.445
USD	LUNGA	800.000	1,08630	736.445
Totale				-

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	8.815.540	9.459.776	66.471	18.341.787
Titoli di Debito quotati	338.856	1.488.468	1.306.704	3.134.028
Titoli di Capitale quotati	15.604	336.291	850.386	1.202.281
Depositi bancari	5.945.358	-	-	5.945.358
Totale	15.115.358	11.284.535	2.223.561	28.623.454

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capit./OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	17.593.049	1.329.550	269.292	2.837.356	22.029.247
USD	-	1.526.527	850.386	23.366	2.400.279
JPY	-	-	-	20	20
GBP	682.267	277.951	-	2.806.864	3.767.082
CHF	-	-	-	107.868	107.868
SEK	-	-	82.603	85.238	167.841
DKK	-	-	-	60	60
NOK	-	-	-	47	47
CZK	66.471	-	-	29.482	95.953
CAD	-	-	-	54.961	54.961
HKD	-	-	-	96	96
Totale	18.341.787	3.134.028	1.202.281	5.945.358	28.623.454

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	28.623.454
Ratei e risconti attivi	157.612
Crediti per operazioni da regolare	15.128
Margini e crediti su operazioni future	132.830
Totale investimenti in gestione	28.929.024

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica

puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,445	5,327	0,581
Titoli di Debito quotati	4,174	1,100	8,027

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-24.293.017	27.719.247	3.426.230	52.012.264
Titoli di Debito quotati	-10.859.029	6.548.292	-4.310.737	17.407.321
Titoli di Capitale quotati	-1.075.665	281.609	-794.056	1.357.274
Totale	-36.227.711	34.549.148	-1.678.563	70.776.859

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	52.012.264	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	17.407.321	-
Titoli di Capitale quotati	569	169	738	1.357.274	0,054
Totale	569	169	738	70.776.859	0,001

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2015 non risultano esserci posizioni in conflitto di interessi.

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 98.949

a) Cassa e depositi bancari

€ 95.279

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, pari ad € 98.949, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	73.674
CC0015004300	C/spese	21.600
CC0015004200	C/raccolta	5
Totale		95.279

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 3.670**

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 1" del credito verso INAIL per € 33 e dai crediti verso enti gestori per € 3.637.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 205.696****a) – Debiti della gestione previdenziale****€ 205.696**

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

Debiti per Riscatti da conversione comparto	128.185,00
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	32.502,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	27.936,00
Erario ritenute su redditi da capitale	17.073,00
Totale	205.696

20 – Passività della gestione finanziaria**€ 41.135****d) – Altre passività della gestione finanziaria****€ 25.837**

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

Debiti per commissione di gestione	6.498
Debiti per operazioni da regolare	19.339
Totale	25.837

e) – Debiti su operazioni forward / future**€ 15.298**

La voce contiene i debiti su operazioni forward/future per complessivi € 15.298.

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 21.439****b) – Altre passività della gestione amministrativa****€ 21.439**

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 1 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	11.820
Fatture da ricevere	4.916
Fornitori	2.959
Debiti verso Azienda	749
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	372
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	352
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	247
Erario addizionale regionale	16
Debiti verso Amministratori	8
Totale	21.439

Debiti per fatture da ricevere

Commissioni ICBPI II semestre 2015	3.012
Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	1.021
BM & C - Documento politica investimento 2015	883
Totale	4.916

Debiti verso fornitori

BRUNI,MARINO & C.	1.780
PREVINET S.P.A.	1.158
GIGLI EMANUELE	13
MAZZARINI MARCO	8
Totale	2.959

50 – Debiti di imposta**€ 66.232**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 1".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 28.693.471**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015.

CONTI D'ORDINE

Sono presenti contratti futures per € 1.430.387 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 1"

10 – Saldo della gestione previdenziale € -962.180

Il saldo positivo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 1.666.135

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.597.668
Entrate per indennità di premorienza	45.101
Trasferimenti in ingresso	23.366
Totale	1.666.135

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.597.668.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
744.624	195.299	657.745

b) Anticipazioni € -433.757

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.947.223

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno, così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	1.846.037
Trasferimento posizione ind.le in uscita	50.673
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	50.513
Totale	1.947.223

e) Erogazioni in forma capitale € -202.234

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

f) Premi per prestazioni accessorie € -45.101

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 437.927

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	487.760	-87.854
Titoli di Debito quotati	88.544	-143.066
Titoli di Capitale quotati	8.236	53.789
Depositi bancari	3.403	36.474
Futures	-	10.774
Risultato gestione cambi	-	20.530
Commissioni di negoziazione	-	-738
Sopravvenienze passive da Extrageffito su imposta sostitutiva 2014	-	-39.312
Altri costi	-	-645
Altri ricavi	-	32
Totale	587.943	-150.016

Gli "Altri costi" si riferiscono principalmente a bolli e spese bancarie e gli "altri ricavi" si riferiscono a rivalutazioni investimenti.

40 – Oneri di gestione **€ -26.412**

a) Società di gestione **€ -26.412**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -16.945**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -18.359**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	3.074
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.060
Rimborsi spese altri consiglieri	530
Compensi altri consiglieri	484
Rimborso spese delegati	421
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	332
Contributo INPS sindaci	166
Contributo INPS amministratori	82
Rimborsi spese altri sindaci	38
Totale spese per Organi Sociali	6.187

Spese per servizi

Controllo interno	2.770
Spese per funzione finanza	1.899
Totale spese per servizi	4.669

Spese generali varie

Spese consulenza	5.074
Contributo annuale Covip	823
Vidimazioni e certificazioni	262
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	238
Rimborsi spese	228
Bolli e Postali	178
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	158
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	145
Spese per stampa ed invio certificati	138
Spese varie	116
Spese telefoniche	70
Spese di rappresentanza	52
Servizi vari	15
Spese spedizione Postel	6
Totale spese generali varie	7.503

d) Spese per il personale**€ -46.920**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	46.492
Rimborso spese Responsabile del Fondo	428
Totale spese generali varie	46.920

g) Oneri e proventi diversi**€ 82.224**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	88.290
Interessi attivi conto spese	1
Totale	88.291

Oneri

Oneri bancari	-6.054
Sopravvenienze passive	-13
Totale	-6.067

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 1.

80 – Imposta sostitutiva**€ -66.232**

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

3.3 Comparto Linea 2

3.3.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	67.083.417	64.476.346
20-a) Depositi bancari	3.455.591	1.187.075
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	49.283.384	48.366.254
20-d) Titoli di debito quotati	3.049.200	2.079.475
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.	10.440.477	12.087.648
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	726.580	755.894
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	128.185	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	354.656	209.216
40-a) Cassa e depositi bancari	347.112	209.185
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	7.544	31
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	67.438.073	64.685.562

3.3.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	328.657	180.365
10-a) Debiti della gestione previdenziale	328.657	180.365
20 Passivita' della gestione finanziaria	25.187	53.784
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	25.187	23.819
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	29.965
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	44.070	46.409
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.070	46.409
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	352.636	672.113
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	750.550	952.671
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	66.687.523	63.732.891
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare	-	-2.074.609
Controparte per valute da regolare	-	2.074.609

3.3.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.117.801	593.024
10-a) Contributi per le prestazioni	5.072.275	5.340.458
10-b) Anticipazioni	-1.094.240	-1.191.975
10-c) Trasferimenti e riscatti	-2.644.775	-3.185.747
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-131.358	-369.712
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-84.101	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.289.813	5.936.650
30-a) Dividendi e interessi	1.619.455	1.676.938
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	670.358	4.259.712
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	-100.346	-92.189
40-a) Societa' di gestione	-100.346	-92.189
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.189.467	5.844.461
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-34.832	-35.867
60-c) Spese generali ed amministrative	-37.737	-51.803
60-d) Spese per il personale	-96.446	-84.077
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	169.015	171.747
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.307.268	6.437.485
80 Imposta sostitutiva	-352.636	-672.113
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.954.632	5.765.372

3.3.3 Nota Integrativa – Comparto "LINEA 2"

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	3.978.026,142		63.732.891
a) Quote emesse	301.091,793	5.072.275	
b) Quote annullate	233.131,466	-3.954.474	
c) Variazione del valore quota		1.836.831	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			2.954.632
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.045.986,469		66.687.523

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,021.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 16,482.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 1.117.801. L'incremento del valore delle quote di € 1.836.831 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto "LINEA 2"

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 67.083.417

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 2 sono affidate alla società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2015 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Investment Management Sgr S.p.A.Pioneer	67.058.230

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	67.058.230
Debiti per commissioni gestione	25.187
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	67.083.417

a) Depositi bancari

€ 3.455.591

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 49.283.384**

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 49.283.384 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	6.060.379
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	5.683.250
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	4.226.256
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	4.064.333
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	3.679.040
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	2.785.030
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	2.701.800
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	2.487.900
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	2.384.247
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	2.184.982
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.883.906
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	1.496.614
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	1.431.040
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	1.212.001
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	1.064.091
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	1.050.582
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	931.826
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	904.642
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	542.544
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	518.640
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	511.694
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	430.504
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	354.413
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	296.920
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	202.130
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	194.620
TOTALE	49.283.384

d) Titoli di debito quotati**€ 3.049.200**

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 3.049.200 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	208.589
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	200.516
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	194.578
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	194.238
CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375	189.292
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	178.971
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	174.807
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	152.782
BMW FINANCE NV 21/01/2025 1	151.888
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	142.816
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	135.391
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	109.062
ABBEY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	108.649
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	106.084
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	105.575
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	104.550
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	100.707
APPLE INC 10/11/2022 1	100.509
SKY PLC 15/09/2021 1,5	100.458

Denominazione	Valore Euro
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	99.446
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	96.305
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	93.987
TOTALE	3.049.200

h) Quote di O.I.C.R.

€ 10.440.477

La voce si compone nel modo seguente:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 29	6.419.007
PIONEER INSTITUTIONAL 28	4.021.470
Totale	10.440.477

l) Ratei e risconti attivi

€ 726.580

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2016 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 128.185

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	128.185
Totale	128.185

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	6.419.007	9,52
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.060.379	8,99
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.683.250	8,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.226.256	6,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.064.333	6,03
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.021.470	5,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.679.040	5,46
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.785.030	4,13
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.701.800	4,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.487.900	3,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.384.247	3,54
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.184.982	3,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.883.906	2,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.496.614	2,22
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.431.040	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.212.001	1,80
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.064.091	1,58
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	PL0000105441	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.050.582	1,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	931.826	1,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	904.642	1,34
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	542.544	0,80
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	518.641	0,77
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	511.695	0,76
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	430.504	0,64
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	354.413	0,53

BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	296.920	0,44
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	XS1200670955	I.G - TDebito Q OCSE	208.589	0,31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	202.130	0,30
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	DE000DB7XJB9	I.G - TDebito Q UE	200.516	0,30
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	194.620	0,29
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	194.578	0,29
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	194.238	0,29
CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375	XS1115479559	I.G - TDebito Q OCSE	189.292	0,28
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	XS1107727007	I.G - TDebito Q OCSE	178.971	0,27
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	174.807	0,26
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	152.783	0,23
BMW FINANCE NV 21/01/2025 1	XS1168962063	I.G - TDebito Q UE	151.888	0,23
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	142.816	0,21
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	XS1121177338	I.G - TDebito Q UE	135.391	0,20
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	XS1114434167	I.G - TDebito Q UE	109.062	0,16
ABBEY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	XS1199439222	I.G - TDebito Q UE	108.649	0,16
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	XS1028941117	I.G - TDebito Q OCSE	106.084	0,16
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	XS1147605791	I.G - TDebito Q UE	105.575	0,16
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	I.G - TDebito Q UE	104.550	0,16
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	100.707	0,15
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	100.509	0,15
SKY PLC 15/09/2021 1,5	XS1109741246	I.G - TDebito Q UE	100.458	0,15
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	XS1180256528	I.G - TDebito Q OCSE	99.446	0,15
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	I.G - TDebito Q UE	96.305	0,14
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	FR0012601367	I.G - TDebito Q UE	93.984	0,14
Totale			62.773.061	93,14

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni di compravendita titoli stipulate ma non ancora regolate.

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni a copertura del rischio cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.732.903	33.119.977	430.504	49.283.384
Titoli di Debito quotati	174.807	1.696.217	1.178.176	3.049.200
Quote di OICR	-	10.440.477	-	10.440.477
Depositi bancari	3.455.591	-	-	3.455.591
Totale	19.363.301	45.256.671	1.608.680	66.228.652

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	38.956.888	3.049.200	10.440.477	2.771.468	55.218.033
USD	430.504	-	-	157.649	588.153
GBP	8.845.410	-	-	438.268	9.283.678
CHF	-	-	-	18.604	18.604
SEK	-	-	-	1.774	1.774
DKK	-	-	-	2.009	2.009
NOK	-	-	-	1.629	1.629
Altre valute	1.050.582	-	-	64.190	1.114.772
Totale	49.283.384	3.049.200	10.440.477	3.455.591	66.228.652

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	66.228.652
Ratei e risconti attivi	726.580
Altre attività della gestione finanziaria	128.185
Totale investimenti in gestione	67.083.417

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,816	5,552	16,125
Titoli di Debito quotati	3,892	5,140	7,145

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-21.275.130	12.210.393	-9.064.737	33.485.523
Titoli di Debito quotati	-1.907.094	634.668	-1.272.426	2.541.762
Quote di OICR	-1.111.365	3.799.842	2.688.477	4.911.207
Totale	-24.293.589	16.644.903	-7.648.686	40.938.492

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2015 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3000	EUR	4.021.470
2	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	200000	EUR	194.578
3	SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	100000	EUR	96.305
4	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3150	EUR	6.419.007
Totale					10.731.360

40–Attività della gestione amministrativa

€ 354.656

a) Cassa e depositi bancari

€ 347.112

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, pari ad € 347.112, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	302.701
CC0015004300	C/spese	44.400
CC0015004200	C/raccolta	11
Totale		347.112

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 7.544

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 2" del credito verso INAIL per € 67 e del credito verso enti gestori per € 7.477.

Passività

10–Passività della gestione previdenziale

€ 328.657

a)–Debiti della gestione previdenziale

€ 328.657

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

Debiti verso aderenti – Riscatto immediato	190.105
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	103.459
Erario ritenute su redditi da capitale	35.093
Totale	328.657

20–Passività della gestione finanziaria

€ 25.187

d)–Altre passività della gestione finanziaria

€ 25.187

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

Debiti per commissione di gestione	25.187
Totale	25.187

40–Passività della gestione amministrativa

€ 44.070

b)–Altre passività della gestione amministrativa

€ 44.070

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 2 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	24.297
Fatture da ricevere	10.105
Fornitori	6.082
Debiti verso Azienda	1.540
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	764
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	723
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	508
Erario addizionale regionale	33
Debiti verso Amministratori	18
Totale	44.070

Debiti per fatture da ricevere

Commissioni ICBPI II semestre 2015	6.191
Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	2.098
BM & C - Documento politica investimento 2015	1.816
Totale	10.105

Debiti verso fornitori

BRUNI, MARINO & C.	3.658
PREVINET S.P.A.	2.380
GIGLI EMANUELE	27
MAZZARINI MARCO	17
Totale	6.082

50 – Debiti di imposta

€ 352.636

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 2".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 66.687.523

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 2"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.117.801

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 5.072.275

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.601.733
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.329.570
Entrata per Indennità di premorienza	84.101
Trasferimenti in ingresso	56.871
Totale	5.072.275

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 3.601.733.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
1.515.027	536.814	1.549.892

b) Anticipazioni € -1.094.240

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -2.644.775

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	2.103.217
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	463.580
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	47.261
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	30.717
Totale	2.644.775

e) Erogazioni in forma capitale € -131.358

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

f) Premi per prestazioni accessorie € -84.101

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.289.813

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.567.503	-22.638
Titoli di Debito quotati	49.084	-105.744
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	1.041.306
Depositi bancari	2.868	80.605
Risultato della gestione cambi	-	-169.957
Sopravvenienze passive da Extrageffito su imposta sostitutiva 2014	-	-153.039
Altri costi	-	-240
Altri ricavi	-	65
Totale	1.619.455	670.358

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "altri ricavi" si riferiscono prevalentemente a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -100.346**
a) Società di gestione **€ - 100.346**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -34.832**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -37.737**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	6.319
Compensi Presidente Collegio Sindacale	2.178
Rimborsi spese altri consiglieri	1.090
Compensi altri consiglieri	996
Rimborso spese delegati	866
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	682
Contributo INPS sindaci	341
Contributo INPS amministratori	168
Spese telefoniche	145
Spese di rappresentanza	107
Totale spese per Organi Sociali	12.892

Spese per servizi

Controllo interno	5.694
Spese per funzione finanza	3.903
Totale spese per servizi	9.597

Spese generali varie

Spese consulenza	10.429
Contributo annuale Covip	1.692
Vidimazioni e certificazioni	538
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	490
Rimborsi spese	469
Bolli e Postali	366
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	325
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	298
Spese per stampa ed invio certificati	283
Spese varie	238
Rimborsi spese altri sindaci	77
Servizi vari	30
Spese spedizione Postel	13
Totale spese generali varie	15.248

d) Spese per il personale**€ -96.446**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	95.566
Rimborso spese Responsabile del Fondo	880
Totale spese generali varie	96.446

g) Oneri e proventi diversi**€ 169.015**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	181.485
Interessi attivi conto spese	1
Totale	181.486

Oneri

Oneri bancari	-12.445
Sopravvenienze passive	-26
Totale	-12.471

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 2.

80 – Imposta sostitutiva**€ -352.636**

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

3.4 Comparto Linea 3

3.4.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	39.805.998	35.424.339
20-a) Depositi bancari	2.568.409	1.218.682
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	21.783.501	19.533.395
20-d) Titoli di debito quotati	1.599.718	1.179.050
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.	13.535.680	13.213.322
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	318.690	279.890
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	189.656	74.402
40-a) Cassa e depositi bancari	184.416	74.382
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	5.240	20
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	39.995.654	35.498.741

3.4.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	224.291	56.273
10-a) Debiti della gestione previdenziale	224.291	56.273
20 Passivita' della gestione finanziaria	17.790	15.911
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	17.790	15.508
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	403
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	30.606	30.045
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	30.606	30.045
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	274.084	451.582
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	546.771	553.811
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	39.448.883	34.944.930
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare	-	-191.292
Controparte per valute da regolare	-	191.292

3.4.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	3.337.898	3.413.133
10-a) Contributi per le prestazioni	5.265.447	4.838.606
10-b) Anticipazioni	-1.008.476	-733.100
10-c) Trasferimenti e riscatti	-880.457	-692.373
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-38.616	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.509.114	3.983.946
30-a) Dividendi e interessi	716.778	664.532
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	792.336	3.319.414
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	-68.975	-57.148
40-a) Societa' di gestione	-68.975	-57.148
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.440.139	3.926.798
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.190	-23.220
60-c) Spese generali ed amministrative	-26.208	-33.539
60-d) Spese per il personale	-66.980	-54.431
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	117.378	111.190
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.778.037	7.339.931
80 Imposta sostitutiva	-274.084	-451.582
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.503.953	6.888.349

3.4.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 3”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	1.938.761,668		34.944.930
a) Quote emesse	278.089,144	5.265.447	
b) Quote annullate	101.753,575	-1.927.549	
c) Variazione del valore quota		1.166.055	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			4.503.953
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.115.097,237		39.448.883

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 18,024.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 18,651.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 3.337.898. L'incremento del valore delle quote di € 1.166.055 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 3”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 39.805.998

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 3 sono affidate alla Società Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2015 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	39.788.208

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	39.788.208
Debiti per commissioni gestione	17.790
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	39.805.998

a) Depositi bancari

€ 2.568.409

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 21.783.501

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 21.783.501 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	2.636.495
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	2.273.300
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	2.175.521
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	1.667.065
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	1.503.782
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	1.255.937
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	1.243.950
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	1.056.564
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	954.922
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	928.991
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	823.014
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	658.715
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	608.052
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	587.520
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	525.291
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	524.152
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	496.094
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	445.380
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	414.912
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	346.820
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	283.530
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	215.252
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	158.242
Totale	21.783.501

d) Titoli di debito quotati

€ 1.599.718

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a Euro 1.599.718 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375	113.982
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	107.192
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	106.084
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	101.038
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	100.707
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	100.464
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	99.984
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	99.871
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	99.101
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	98.461
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	98.254
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	97.289
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	96.305
ABBAY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	94.477
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	93.987
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	92.522
Totale	1.599.718

h) Quote di O.I.C.R

€ 13.535.680

La voce si compone nel modo seguente:

Denominazione	Valore Euro
PIONEER INSTITUTIONAL 29	4.691.715
PIONEER INSTITUTIONAL 28	8.843.965
Totale	13.535.680

I) Ratei e risconti attivi**€ 318.690**

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	8.843.965	22,11
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.691.715	11,73
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.636.495	6,59
BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.273.300	5,68
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.175.521	5,44
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.667.065	4,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.782	3,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.255.937	3,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.243.950	3,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.564	2,64
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	954.921	2,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	928.990	2,32
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	823.014	2,06
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	658.715	1,65
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	608.052	1,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5	DE0001135044	I.G - TStato Org.Int Q UE	587.520	1,47
POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2019 5,5	PL0000105441	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.291	1,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	524.152	1,31
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2028 4,75	DE0001135085	I.G - TStato Org.Int Q UE	496.094	1,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	445.380	1,11
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.912	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	346.820	0,87
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	283.530	0,71
US TREASURY N/B 15/08/2040 3,875	US912810QK79	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	215.252	0,54
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	158.242	0,40
CREDIT SUISSE AG LONDON 31/01/2022 1,375	XS1115479559	I.G - TDebito Q OCSE	113.982	0,28
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	XS1200670955	I.G - TDebito Q OCSE	107.192	0,27
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	XS1028941117	I.G - TDebito Q OCSE	106.084	0,27
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	XS1121177338	I.G - TDebito Q UE	101.038	0,25
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	XS1107731702	I.G - TDebito Q OCSE	100.707	0,25
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	100.464	0,25
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	XS1107727007	I.G - TDebito Q OCSE	99.984	0,25
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	99.871	0,25
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	99.101	0,25
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	XS1180256528	I.G - TDebito Q OCSE	98.461	0,25
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	XS1114434167	I.G - TDebito Q UE	98.254	0,25
NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	I.G - TDebito Q OCSE	97.289	0,24
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	I.G - TDebito Q UE	96.305	0,24
ABBAY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	XS1199439222	I.G - TDebito Q UE	94.477	0,24
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	FR0012601367	I.G - TDebito Q UE	93.987	0,23
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	XS1195201931	I.G - TDebito Q UE	92.522	0,23
Totale			36.918.897	92,31

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte in contratti derivati.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono in essere posizioni a copertura del rischio cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	6.854.173	14.714.076	215.252	21.783.501
Titoli di Debito quotati	100.464	775.555	723.699	1.599.718
Quote di OICR	-	13.535.680	-	13.535.680
Depositi bancari	2.568.409	-	-	2.568.409
Totale	9.523.046	29.025.311	938.951	39.487.308

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	16.230.942	1.599.718	13.535.680	2.399.983	33.766.323
USD	215.252	-	-	48.833	264.085
GBP	4.812.016	-	-	60.921	4.872.937
CHF	-	-	-	12.736	12.736
SEK	-	-	-	7.697	7.697
DKK	-	-	-	1.188	1.188
NOK	-	-	-	1.510	1.510
Altre valute	525.291	-	-	35.541	560.832
Totale	21.783.501	1.599.718	13.535.680	2.568.409	39.487.308

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	39.487.308
Ratei e risconti attivi	318.690
Totale investimenti in gestione	39.805.998

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	7,514	7,510	16,125
Titoli di Debito quotati	3,892	5,030	7,315

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-6.855.950	3.330.390	-3.525.560	10.186.340
Titoli di Debito quotati	-1.287.722	805.697	-482.025	2.093.419
Quote di OICR	-1.397.326	2.212.444	815.118	3.609.770
Totale	-9.540.998	6.348.531	-3.192.467	15.889.529

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare.

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2015 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	4340	EUR	8.843.965
2	NATIONAL GRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	100000	EUR	97.289
3	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3500	EUR	4.691.715
4	SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	100000	EUR	96.305
Totale					13.729.274

40 – Attività della gestione amministrativa

€ 189.656

a) Cassa e depositi bancari

€ 184.416

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, pari ad € 184.416, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	153.574
CC0015004300	C/spese	30.835
CC0015004200	C/raccolta	7
Totale		184.416

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 5.240

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 3" del credito verso INAIL per € 47 e del credito verso enti gestori per € 5.193.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale

€ 224.291

a) – Debiti della gestione previdenziale

€ 224.291

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

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	199.920
Erario ritenute su redditi da capitale	24.371
Totale	224.291

20 – Passività della gestione finanziaria € 17.790

d) – Altre passività della gestione finanziaria € 17.790

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

Debiti per commissione di gestione	17.790
Totale	17.790

40 – Passività della gestione amministrativa € 30.606

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 30.606

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 3 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	16.874
Fatture da ricevere	7.018
Fornitori	4.224
Debiti verso Azienda	1.070
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	531
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	502
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	352
Erario addizionale regionale	23
Debiti verso Amministratori	12
Totale	30.606

Debiti per fatture da ricevere

Commissioni ICBPI II semestre 2015	4.300
Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	1.457
BM & C - Documento politica investimento 2015	1.261
Totale	7.018

Debiti verso fornitori

BRUNI, MARINO & C.	2.540
PREVINET S.P.A.	1.653
GIGLI EMANUELE	19
MAZZARINI MARCO	12
Totale	4.224

50 – Debiti d'imposta € 274.084

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sulla "LINEA 3".

L'importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 39.448.883

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 3"

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.337.898**

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni **€ 5.265.447**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.811.339
Contributi	2.358.685
Trasferimenti in ingresso	56.807
Entrata per Indennità di premorienza	38.616
Totale	5.265.447

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 2.358.685.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
881.630	415.569	1.061.486

b) Anticipazioni **€ -1.008.476**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -880.457**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	650.782
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	142.071
Trasferimento posizione individuali in uscita	46.807
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto parziali	40.797
Totale	880.457

f) Premi per prestazioni accessorie **€ -38.616**

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ - 1.509.114**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	687.674	-112.759
Titoli di Debito quotati	28.175	-66.653

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Quote di OICR	-	1.137.476
Depositi bancari	929	20.404
Risultato della gestione cambi	-	-40.082
Sopravvenienze passive da Extragegittito su imposta sostitutiva 2014	-	-145.875
Altri costi	-	-240
Altri ricavi	-	65
Totale	716.778	792.336

Gli "Altri costi" si riferiscono prevalentemente a bolli e spese e gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -68.975**

a) Società di gestione **€ -68.975**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -24.190**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -26.208**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	4.388
Compensi Presidente Collegio Sindacale	1.513
Rimborsi spese altri consiglieri	757
Compensi altri consiglieri	691
Rimborso spese delegati	601
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	474
Contributo INPS sindaci	237
Contributo INPS amministratori	117
Rimborsi spese altri sindaci	54
Totale spese per Organi Sociali	8.832

Spese per servizi

Controllo interno	3.954
Spese per funzione finanza	2.710
Totale spese per servizi	6.664

Spese generali varie

Spese consulenza	7.243
Contributo annuale Covip	1.175
Vidimazioni e certificazioni	374
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	341
Rimborsi spese	326
Bolli e Postali	254
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	226
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	207
Spese per stampa ed invio certificati	197
Spese varie	165
Spese telefoniche	100
Spese di rappresentanza	74
Servizi vari	21
Spese spedizione Postel	9
Totale spese generali varie	10.712

d) Spese per il personale**€ -66.980**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	66.369
Rimborso spese Responsabile del Fondo	611
Totale spese generali varie	66.980

g) Oneri e proventi diversi**€ 117.378**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	126.038
Interessi attivi conto spese	1
Totale	126.039

Oneri

Oneri bancari	-8.643
Sopravvenienze passive	-18
Totale	-8.661

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 3.

80 – Imposta sostitutiva**€ -274.084**

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

3.5 Comparto Linea 4

3.5.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	17.049.412	16.025.111
20-a) Depositi bancari	423.274	89.097
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.355.888	6.106.152
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	10.125.854	9.762.203
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	62.185	59.157
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	75.488	8.502
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.723	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	60.493	47.449
40-a) Cassa e depositi bancari	57.780	47.438
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	2.713	11
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	17.109.905	16.072.560

3.5.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	47.763	31.085
10-a) Debiti della gestione previdenziale	47.763	31.085
20 Passivita' della gestione finanziaria	294.854	14.174
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	280.102	5.143
20-e) Debiti su operazioni forward / future	14.752	9.031
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	15.846	16.364
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	15.846	16.364
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	157.775	156.053
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	516.238	217.676
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	16.593.667	15.854.884
CONTI D'ORDINE		
Valute da regolare	-5.153.406	-384.282
Controparte per valute da regolare	5.153.406	384.282

3.5.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	176.025	213.831
10-a) Contributi per le prestazioni	1.780.559	1.790.270
10-b) Anticipazioni	-371.336	-268.476
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.216.318	-1.268.138
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-39.825
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-16.880	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	742.382	1.376.929
30-a) Dividendi e interessi	401.983	409.979
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	340.399	966.950
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	-21.849	-19.945
40-a) Societa' di gestione	-21.849	-19.945
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	720.533	1.356.984
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.525	-12.646
60-c) Spese generali ed amministrative	-13.569	-18.266
60-d) Spese per il personale	-34.680	-29.645
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	60.774	60.557
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	896.558	1.570.815
80 Imposta sostitutiva	-157.775	-156.053
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	738.783	1.414.762

3.5.3 Nota Integrativa – Comparto “LINEA 4”

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	941.806,852		15.854.884
a) Quote emesse	99.954,240	1.780.559	
b) Quote annullate	-90.598,112	-1.604.534	
c) Variazione del valore quota	-	562.758	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		738.783
Quote in essere alla fine dell'esercizio	951.162,980		16.593.667

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 16,835.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 17,446.

Il controvalore della somma tra quote emesse e quote annullate è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico di € 176.025. L'aumento del valore delle quote di € 562.758 è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.5.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 4”

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 17.049.412

Le risorse del Fondo per il comparto LINEA 4 sono affidate alla società Eurizon Capital Sgr S.p.A., che gestisce le risorse tramite mandato per il quale non è previsto il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati. L'importo a disposizione del gestore alla data del 31/12/2015 è evidenziato nella seguente tabella:

Denominazione	Ammontare risorse gestite
Duemme Sgr S.p.A.	16.754.558

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 “Investimenti in gestione” delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	16.754.558
Debiti per operazioni da regolare	274.663
Debiti su forward pending	14.752
Debiti per commissioni gestione	5.439
Saldo voce 20 “Investimenti in gestione”	17.049.412

a) Depositi bancari

€ 423.274

La voce corrisponde al saldo dei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali**€ 6.355.888**

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a Euro 6.355.888 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	648.702
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	635.149
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	553.081
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	536.727
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	504.524
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	487.855
UK TSY 1.25% 2018 22/07/2018 1,25	454.671
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	433.110
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	378.065
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	324.095
UK TSY 5% 2018 07/03/2018 5	252.218
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	219.716
IRISH TSY 5.9% 2019 18/10/2019 5,9	180.661
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	134.966
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	127.424
SWEDISH GOVERNMENT 12/07/2016 3	95.076
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	89.541
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	62.161
REPUBLIKA SLOVENIJA 06/02/2019 4,375	48.476
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2016 2,5	32.996
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2017 4	32.481
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	21.337
UK TSY 1 3/4% 2017 22/01/2017 1,75	20.628
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	19.808
CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	15.006
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	12.886
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	8.294
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	7.707
REPUBLIC OF AUSTRIA 18/10/2019 ,25	5.075
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	4.083
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	3.259
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	3.083
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	3.027
Totale	6.355.888

d) Titoli di capitale quotati**€ 10.125.854**

Al 31/12/2015 i titoli di capitale quotati ammontano a Euro 10.125.854 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
MICROSOFT CORP	410.163
NESTLE SA-REG	232.892
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	204.873
BANK OF AMERICA CORP	196.249
INTEL CORP	188.566
SAMSUNG ELECTR-GDR	184.710
NOVARTIS AG-REG	170.423
AMGEN INC	160.044
UNITEDHEALTH GROUP INC	152.587
3M CO	141.307
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	129.064
BASF SE	126.872

Denominazione	Valore Euro
ALLIANZ SE-REG	126.424
CITIGROUP INC	116.667
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	116.067
AXA SA	115.377
DOW CHEMICAL CO/THE	113.973
NOVO NORDISK A/S-B	113.175
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	113.125
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	110.643
TORONTO-DOMINION BANK	105.284
WESTPAC BANKING CORP OLD	102.385
SCHNEIDER ELECTRIC SE	101.704
TARGET CORP	101.666
VINCI SA	99.296
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	95.357
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	94.471
RELX NV	94.421
TERNA SPA	93.669
TOTAL SA	93.259
COMPASS GROUP PLC	92.081
WPP PLC	91.293
BAYER AG-REG	90.324
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	89.322
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	88.257
LEGRAND SA	86.130
SANOFI	85.124
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	84.881
SKY PLC	82.632
AUST AND NZ BANKING GROUP	81.206
KONINKLIJKE AHOLD NV	80.529
GLAXOSMITHKLINE PLC	80.363
MICHELIN (CGDE)	80.253
WYNDHAM WORLDWIDE CORP	77.846
ABBVIE INC	76.893
BALL CORP	76.392
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	74.514
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	74.031
ENDESA SA	72.970
SIEMENS AG-REG	70.915
ASTRAZENECA PLC	66.456
CANADIAN NATL RAILWAY CO	66.229
ELECTROLUX AB-SER B	64.597
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	63.073
BANCO SANTANDER SA	62.978
UPM-KYMMENE OYJ	61.942
WOLTERS KLUWER	61.496
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	61.421
SWISS RE AG	61.107
DELHAIZE GROUP	60.788
ROYAL MAIL PLC	60.433
SYMANTEC CORP	59.696
SAP SE	59.364
UNILEVER NV-CVA	58.634
MARKS & SPENCER GROUP PLC	58.599
QUEST DIAGNOSTICS INC	58.416
INGERSOLL-RAND PLC	57.311
ENAGAS SA	57.148

Denominazione	Valore Euro
CA INC	57.104
COCA-COLA ENTERPRISES	56.706
ABBOTT LABORATORIES	55.977
CAMPBELL SOUP CO	55.583
BHP BILLITON LIMITED	55.193
DANONE	55.118
SONOCO PRODUCTS CO	55.080
BIOGEN INC	54.992
HERMAN MILLER INC	52.655
UBS GROUP AG-REG	48.181
UNILEVER PLC	47.607
BT GROUP PLC	47.487
BNP PARIBAS	46.224
BARCLAYS PLC	45.045
TELEFONICA SA	44.594
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	43.986
KAO CORP	43.080
HITACHI LTD	42.334
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	42.294
ENBRIDGE INC	42.191
INTESA SANPAOLO	42.059
IBERDROLA SA	41.828
BG GROUP PLC	41.509
ENI SPA	40.641
WIPRO LTD-ADR	40.230
CATERPILLAR INC	40.227
HENNES & MAURITZ AB-B SHS	39.881
ING GROEP NV-CVA	39.840
HCP INC	37.314
MITSUBISHI CORP	37.246
UNICREDIT SPA	36.921
ENEL SPA	36.254
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	36.059
TRANSCANADA CORP	35.578
MITSUI & CO LTD	35.397
FUJIFILM HOLDINGS CORP	34.987
RIO TINTO PLC	34.431
PANASONIC CORP	34.174
LINDE AG	32.939
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	32.901
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	32.278
UNIBAIL-RODAMCO SE	32.113
ENGIE	32.013
SHINHAN FINANCIAL GROUP-ADR	31.818
PRAXAIR INC	31.579
SOCIETE GENERALE SA	31.204
AVIVA PLC	30.125
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	29.796
ITOCHU CORP	29.794
BHP BILLITON PLC	28.903
WOOLWORTHS LTD	28.487
CHUNGHWA TELECOM LT-SPON ADR	28.474
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	28.319
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	28.293
NOKIA OYJ	28.246
DEUTSCHE POST AG-REG	28.213

Denominazione	Valore Euro
MCGRAW HILL FINANCIAL INC	28.132
LAND SECURITIES GROUP PLC	28.058
JOHNSON CONTROLS INC	27.955
BAE SYSTEMS PLC	27.785
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	27.606
NOMURA HOLDINGS INC	27.023
POSCO- SPON ADR	26.236
KOMATSU LTD	25.914
WEYERHAEUSER CO	25.749
KONINKLIJKE PHILIPS NV	25.515
BRITISH LAND CO PLC	24.815
VOLVO AB-B SHS	24.797
HUMANA INC	24.321
HALLIBURTON CO	24.160
RELX PLC	23.792
STANDARD CHARTERED PLC	23.135
AJINOMOTO CO INC	23.005
AKZO NOBEL	22.945
BAXTER INTERNATIONAL INC	22.898
SK TELECOM CO LTD-SPON ADR	22.704
UNITED MICROELECTRON-SP ADR	22.459
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	22.340
WOODSIDE PETROLEUM LTD	21.736
BARRICK GOLD CORP	21.709
SOMPO JAPAN NIPPONKOA HOLDIN	21.670
BANCO BRADESCO-ADR	21.599
RIO TINTO LTD	21.321
BRAMBLES LTD	20.938
KLEPIERRE	20.454
ADIDAS AG	20.050
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	19.845
HERSHEY CO/THE	19.558
ZURICH INSURANCE GROUP AG	19.486
MOLSON COORS BREWING CO -B	18.675
INFINEON TECHNOLOGIES AG	18.650
BAXALTA INC	18.611
AU OPTRONICS CORP-SPON ADR	18.229
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	18.167
KINGFISHER PLC	16.474
CENOVUS ENERGY INC	15.877
BAKER HUGHES INC	15.846
EMBRAER SA-SPON ADR	15.174
MARUBENI CORP	14.351
FUJITSU LTD	13.933
ROLLS-ROYCE HOLDINGS-ENT 10/2015	298
Totale	10.125.854

l) Ratei e risconti attivi

€ 62.185

La voce è composta da ricavi/costi di competenza 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 75.488

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

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni da regolare	75.488
Totale	75.488

Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	648.702	3,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	635.149	3,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	553.081	3,23
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.726	3,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	504.523	2,95
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	I.G - TStato Org.Int Q IT	487.855	2,85
UK TSY 1,25% 2018 22/07/2018 1,25	GB00B8KP6M44	I.G - TStato Org.Int Q UE	454.671	2,66
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	433.110	2,53
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	410.163	2,40
IRISH TSY 4 1/2% 2018 18/10/2018 4,5	IE00B28HXX02	I.G - TStato Org.Int Q UE	378.064	2,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.095	1,89
UK TSY 5% 2018 07/03/2018 5	GB00B1VWPC84	I.G - TStato Org.Int Q UE	252.218	1,47
NESTLE SA-REG	CH0038863350	I.G - TCapitale Q OCSE	232.892	1,36
UK TSY 1% 2017 07/09/2017 1	GB00B7F9S958	I.G - TStato Org.Int Q UE	219.716	1,28
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	204.873	1,20
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	196.249	1,15
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	188.566	1,10
SAMSUNG ELECTR-GDR	US7960508882	I.G - TCapitale Q OCSE	184.710	1,08
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	180.661	1,06
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	I.G - TCapitale Q OCSE	170.423	1,00
AMGEN INC	US0311621009	I.G - TCapitale Q OCSE	160.044	0,94
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	152.587	0,89
3M CO	US88579Y1010	I.G - TCapitale Q OCSE	141.307	0,83
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	134.966	0,79
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	I.G - TCapitale Q OCSE	129.064	0,75
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	I.G - TStato Org.Int Q UE	127.424	0,74
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	126.872	0,74
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	126.424	0,74
CITIGROUP INC	US1729674242	I.G - TCapitale Q OCSE	116.667	0,68
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GB00B24CGK77	I.G - TCapitale Q UE	116.067	0,68
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	115.377	0,67
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	I.G - TCapitale Q OCSE	113.973	0,67
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	I.G - TCapitale Q UE	113.175	0,66
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	113.125	0,66
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	US9113121068	I.G - TCapitale Q OCSE	110.643	0,65
TORONTO-DOMINION BANK	CA8911605092	I.G - TCapitale Q OCSE	105.284	0,62
WESTPAC BANKING CORP OLD	AU000000WBC1	I.G - TCapitale Q OCSE	102.385	0,60
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	101.704	0,59
TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	101.666	0,59
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	99.296	0,58
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	I.G - TCapitale Q OCSE	95.357	0,56
SWEDISH GOVERNMENT 12/07/2016 3	SE0001517699	I.G - TStato Org.Int Q UE	95.076	0,56
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	I.G - TCapitale Q UE	94.471	0,55
RELX NV	NL0006144495	I.G - TCapitale Q UE	94.421	0,55
TERNA SPA	IT0003242622	I.G - TCapitale Q IT	93.669	0,55
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	93.259	0,55
COMPASS GROUP PLC	GB00BLNN3L44	I.G - TCapitale Q UE	92.081	0,54
WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	91.293	0,53
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	90.324	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES0000012038	I.G - TStato Org.Int Q UE	89.541	0,52
Altri			5.947.753	34,76
Totale			16.481.742	96,33

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di vendita stipulate ma non regolate alla data di chiusura del 31/12/2015.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	30/12/2015	05/01/2016	9000	EUR	9.888
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2015	04/01/2016	9000	EUR	9.631
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2016 2,5	DK0009922759	30/12/2015	05/01/2016	3000	DKK	414

Si riporta di seguito l'indicazione delle operazioni di acquisto stipulate ma non regolate alla data di chiusura del 31/12/2015.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
3M CO	US88579Y1010	30/12/2015	05/01/2016	44	USD	-6.204
AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	ES0109067019	30/12/2015	05/01/2016	156	EUR	-6.381
AMGEN INC	US0311621009	30/12/2015	05/01/2016	42	USD	-6.324
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	31/12/2015	06/01/2016	341	AUD	-6.366
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	30/12/2015	05/01/2016	442	USD	-6.981
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	US0640581007	30/12/2015	05/01/2016	162	USD	-6.220
BHP BILLITON PLC	GB0000566504	30/12/2015	04/01/2016	594	GBP	-6.181
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	30/12/2015	05/01/2016	6000	EUR	-6.025
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	30/12/2015	05/01/2016	12000	EUR	-13.188
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	30/12/2015	05/01/2016	1000	EUR	-1.110
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	30/12/2015	04/01/2016	4000	EUR	-4.530
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2015	04/01/2016	13000	EUR	-13.912
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	04/01/2016	6000	EUR	-6.025
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	30/12/2015	05/01/2016	133	USD	-6.421
ENDESA SA	ES0130670112	30/12/2015	05/01/2016	814	EUR	-15.313
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	30/12/2015	05/01/2016	191	EUR	-6.093
INTEL CORP	US4581401001	30/12/2015	05/01/2016	228	USD	-7.414
KINGDOM OF DENMARK 15/11/2016 2,5	DK0009922759	30/12/2015	05/01/2016	3000	DKK	-414
MICROSOFT CORP	US5949181045	30/12/2015	05/01/2016	294	USD	-15.290
NESTLE SA-REG	CH0038863350	30/12/2015	04/01/2016	223	CHF	-15.458
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2015	04/01/2016	81	CHF	-6.506
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	30/12/2015	05/01/2016	124	DKK	-6.663
RELX NV	NL0006144495	30/12/2015	04/01/2016	410	EUR	-6.401
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	27	CHF	-6.906
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	30/12/2015	04/01/2016	119	EUR	-6.395
SWEDISH GOVERNMENT 12/07/2016 3	SE0001517699	30/12/2015	05/01/2016	40000	SEK	-4.511
TARGET CORP	US87612E1064	30/12/2015	05/01/2016	92	USD	-6.314
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	30/12/2015	05/01/2016	56	USD	-6.149
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2015	04/01/2016	108	EUR	-6.430
WIPRO LTD-ADR	US97651M1099	30/12/2015	05/01/2016	1412	USD	-15.176

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Nulla da segnalare.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio sono in essere le seguenti posizioni a copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
AUD	CORTA	493.600	1,49305	-330.599
AUD	LUNGA	9.600	1,49305	6.430
CAD	CORTA	283.800	1,50895	-188.078
CHF	CORTA	505.700	1,08740	-465.054
DKK	CORTA	537.000	7,46265	-71.958
GBP	CORTA	1.222.400	0,73705	-1.658.504
JPY	CORTA	33.750.000	130,67645	-258.271
SEK	CORTA	851.000	9,15815	-92.923
USD	CORTA	2.365.000	1,08630	-2.177.115
USD	LUNGA	89.800	1,08630	82.666
Totale				-5.153.406

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	2.270.335	4.085.553	-	-	6.355.888
Titoli di Capitale quotati	249.543	4.275.077	5.322.440	278.794	10.125.854
Depositi bancari	423.274	-	-	-	423.274
Totale	2.943.152	8.360.630	5.322.440	278.794	16.905.016

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta risulta essere la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	5.248.101	3.111.770	385.095	8.744.966
USD	-	3.550.876	5.542	3.556.418
JPY	-	418.967	7.442	426.409
GBP	947.234	1.155.642	3.494	2.106.370
CHF	-	764.567	2.349	766.916
SEK	-	151.616	1.730	248.422
DKK	65.477	113.175	5.908	184.560
NOK	-	-	1.244	1.244
CAD	-	305.035	2.320	307.355
AUD	-	554.206	7.010	561.216
HKD	-	-	1.140	1.140
Totale	6.355.888	10.125.854	423.274	16.905.016

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

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	16.905.016
Altre attività della gestione finanziaria	75.488
Ratei e risconti attivi	62.185
Margini e crediti su operazioni forward / future	6.723
Totale investimenti in gestione	17.049.412

Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	2,295	2,229

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Voci	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-17.389.435	17.019.428	-370.007	34.408.863
Titoli di Capitale quotati	-9.874.252	10.007.261	133.009	19.881.513
Totale	-27.263.687	27.026.689	-236.998	54.290.376

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Opzioni	-	-	-	34.408.863	-
Titoli di Stato	-	-	-	19.881.513	-
Titoli di Capitale quotati	4.754	4.736	9.490	-	-
Totale	4.754	4.736	9.490	54.290.376	0,017

Situazioni di conflitto di interesse

Al 31 dicembre 2015 risultano esserci le seguenti posizioni in conflitto d'interesse:

N.pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	13620	EUR	42.059
Totale					42.059

40 – Attività della gestione amministrativa € 60.493

a) Cassa e depositi bancari € 57.780

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, pari ad € 57.780, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo
CC0015004500	C/rimborsi	41.811
CC0015004300	C/spese	15.965
CC0015004200	C/raccolta	4
Totale		57.780

d) Altre attività della gestione amministrativa € 2.713

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla "LINEA 4" del credito verso INAIL per € 24 e del credito verso enti gestori per € 2.689.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 47.763

a) – Debiti della gestione previdenziale € 47.763

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

Debiti verso aderenti - Anticipazioni	35.144
Erario ritenute su redditi da capitale	12.619
Totale	47.763

20 – Passività della gestione finanziaria € 294.854

d) – Altre passività della gestione finanziaria € 280.102

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

Debiti per operazioni da regolare	274.663
Debiti per commissione di gestione	5.439
Totale	280.102

e)–Debiti su operazioni forward/future € 14.752

La voce si riferisce a debiti su forward su cambi in essere a fine esercizio.

40 – Passività della gestione amministrativa € 15.846

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 15.846

La voce contiene la quota parte di competenza della Linea 4 delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Altri debiti	8.736
Fatture da ricevere	3.634
Fornitori	2.187
Debiti verso Azienda	554
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	275
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	260
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	182
Erario addizionale regionale	12
Debiti verso Amministratori	6
Totale	15.846

Debiti per fatture da ricevere

Commissioni ICBPI II semestre 2015	2.226
Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	755
BM & C - Documento politica investimento 2015	653
Totale	3.634

Debiti verso fornitori

BRUNI, MARINO & C.	1.315
PREVINET S.P.A.	856
GIGLI EMANUELE	10
MAZZARINI MARCO	6
Totale	2.187

50 – Debiti d’imposta

€ 157.775

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell’esercizio sulla “LINEA 4”.

L’importo è stato regolarmente versato alla scadenza di legge.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 16.593.667

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015.

CONTI D’ORDINE

Sono presenti valute da regolare per € - 5.153.406 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.5.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "LINEA 4"

10 – Saldo della gestione previdenziale

€ 176.025

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni

€ 1.780.559

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	1.218.673
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	545.006
Entrata per Indennità di premorienza	16.880
Totale	1.780.559

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 1.218.673.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
442.061	179.853	596.759

b) Anticipazioni

€ -371.336

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti

€ -1.216.318

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	1.122.830
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	93.488
Totale	1.216.318

f) Premi per prestazioni accessorie

€ -16.880

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ - 742.382

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	134.686	-47.716
Titoli di Capitale quotati	267.048	580.534
Depositi bancari	249	14.173
Risultato della gestione cambi	-	-91.809
Commissioni di negoziazione	-	-9.490
Sopravvenienze passive da Extragegittito su imposta sostitutiva 2014		-100.953
Altri costi	-	-6.533
Altri ricavi	-	2.193
Totale	409.979	340.399

Gli "Altri costi" si riferiscono a oneri bancari, bolli e spese ed arrotondamenti passivi; gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive, arrotondamenti attivi e proventi diversi.

40 – Oneri di gestione **€ -21.849**

a) Società di gestione **€ -21.849**

La voce è composta dal costo per commissioni di gestione.

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

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -12.525**

La voce si compone dell'ammontare del compenso 2015 spettante al service Previnet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione amministrativa e contabile e del servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative **€ -13.569**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	2.272
Compensi Presidente Collegio Sindacale	783
Rimborsi spese altri consiglieri	392
Compensi altri consiglieri	358
Rimborso spese delegati	311
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	245
Contributo INPS sindaci	123
Contributo INPS amministratori	61
Rimborsi spese altri sindaci	28
Totale spese per Organi Sociali	4.573

Spese per servizi

Controllo interno	2.047
Spese per funzione finanza	1.403
Totale spese per servizi	3.450

Spese generali varie

Spese consulenza	3.750
Contributo annuale Covip	608
Vidimazioni e certificazioni	194
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	176
Rimborsi spese	169
Bolli e Postali	132
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	117
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	107
Spese per stampa ed invio certificati	102
Spese varie	85
Spese telefoniche	52
Spese di rappresentanza	38
Servizi vari	11
Spese spedizione Postel	5
Totale spese generali varie	5.546

d) Spese per il personale**€ -34.680**

La voce è relativa al costo per il personale così suddiviso:

Personale in comando	34.364
Rimborso spese Responsabile del Fondo	316
Totale spese generali varie	34.680

g) Oneri e proventi diversi**€ 60.774**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	65.258
Totale	65.258

Oneri

Oneri bancari	-4.475
Sopravvenienze passive	-9
Totale	-4.484

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

I costi sono costituiti dagli oneri della struttura amministrativa, nella forma di commissioni di banca depositaria, a carico della LINEA 4.

80 – Imposta sostitutiva**€ -157.775**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.6 Comparto Linea 5 Allianz RAS

3.6.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	18.759.565	17.229.194
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
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.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	18.759.565	17.229.194
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	175.145	390.378
40-a) Cassa e depositi bancari	35.323	58.308
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	139.822	332.070
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.934.710	17.619.572

3.6.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	9.155	230.689
10-a) Debiti della gestione previdenziale	9.155	230.689
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	16.867	15.773
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	16.867	15.773
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	149.123	143.916
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	175.145	390.378
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	18.759.565	17.229.194

3.6.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	1.123.739	1.633.623
10-a) Contributi per le prestazioni	2.803.106	3.474.564
10-b) Anticipazioni	-559.731	-660.654
10-c) Trasferimenti e riscatti	-901.486	-802.964
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-194.296	-360.519
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-23.854	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-17.380
10-i) Altre entrate previdenziali	-	576
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	485.323	455.739
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	485.323	455.739
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	485.323	455.739
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.086	-9.220
60-c) Spese generali ed amministrative	-6.106	-10.295
60-d) Spese per il personale	-25.160	-21.615
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	40.352	41.130
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.609.062	2.089.362
80 Imposta sostitutiva	-78.691	-73.983
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.530.371	2.015.379

3.6.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 Allianz RAS”

3.6.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 Allianz RAS”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 18.759.565

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 18.759.565

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “RAS.”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 175.145

a) Cassa e depositi bancari € 35.323

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 Allianz RAS” del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2015
CC0015004300	C/spese	16.849
CC0015004500	C/rimborsi	18.474
Totale		35.323

d) Altre attività della gestione amministrativa € 139.822

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 Allianz RAS”, per € 139.804 da un credito verso enti gestori per imposta sostitutiva e per € 18 da crediti verso INAIL.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 9.155

a) – Debiti della gestione previdenziale € 9.155

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

Erario ritenute su redditi da capitale	9.155
Totale	9.155

40 – Passività della gestione amministrativa € 16.867

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 16.867

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 Allianz RAS” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	7.387
Altri debiti	6.338
Fornitori	1.587
Fatture da ricevere	1.021
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	199
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	189
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	132
Erario addizionale regionale	9
Debiti verso Amministratori	5
Totale	16.867

Debiti per fatture da ricevere

Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	547
BM & C - Documento politica investimento 2015	474
Totale	1.021

Debiti verso fornitori

PREVINET	621
GIGLI EMANUELE	7
MAZZARINI MARCO	5
BM & C - Documento politica investimento 2015	954
Totale	1.587

50 – Debiti di imposta**€ 149.123**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 per € 62.965, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 11.270 che saranno regolarmente versati a febbraio 2016, e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 per € 74.888.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 18.759.565**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015.

3.6.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 Allianz RAS"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.123.739

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 2.803.106

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	693.848
Entrata per indennità di premorienza	23.854
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.085.404
Totale	2.803.106

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 693.848.

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
270.195	136.288	287.365

b) Anticipazioni € -559.731

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -901.486

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	835.035
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	66.451
Totale	901.486

e) Erogazioni in forma di capitale € -194.296

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate nel corso dell'esercizio.

f) Premi per prestazioni accessorie € -23.854

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 485.323

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 485.323

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -9.086**

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

c) Spese generali ed amministrative**€ -6.106**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	1.648
Compensi Presidente Collegio Sindacale	568
Rimborsi spese altri consiglieri	284
Compensi altri consiglieri	260
Rimborso spese delegati	226
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	178
Rimborsi spese	123
Contributo INPS sindaci	89
Contributo INPS amministratori	44
Rimborsi spese altri sindaci	20
Totale spese per Organi Sociali	3.440

Spese per servizi

Controllo interno	1.485
Totale spese per servizi	1.485

Spese generali varie

Contributo annuale Covip	441
Vidimazioni e certificazioni	140
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	128
Bolli e Postali	95
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	85
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	78
Spese per stampa ed invio certificati	74
Spese varie	62
Spese telefoniche	38
Spese di rappresentanza	28
Servizi vari	8
Spese spedizione Postel	4
Totale spese generali varie	1.181

d) Spese per il personale**€ -25.160**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 40.352**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	40.359
Totale	40.359

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

Oneri

Sopravvenienze passive	-7
Totale	-7

80 – Imposta sostitutiva**€ -78.691**

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite per € 3.803 e, per € 74.888, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

3.7 Comparto Linea 5 UnipolSai

3.7.1 Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	7.488.845	7.225.220
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
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.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	7.488.845	7.225.220
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	109.328	89.046
40-a) Cassa e depositi bancari	45.012	23.951
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	64.316	65.095
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.598.173	7.314.266

3.7.1 Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	30.318	14.493
10-a) Debiti della gestione previdenziale	30.318	14.493
20 Passivita' della gestione finanziaria	-	-
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	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	14.359	14.326
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	14.359	14.326
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50 Debiti di imposta	64.651	60.227
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	109.328	89.046
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	7.488.845	7.225.220

3.7.2 Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	59.118	401.491
10-a) Contributi per le prestazioni	605.762	596.315
10-b) Anticipazioni	-269.686	-67.045
10-c) Trasferimenti e riscatti	-269.068	-106.677
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-14.388
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-7.877	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-13	-6.741
10-i) Altre entrate previdenziali	-	27
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	237.966	227.280
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	237.966	227.280
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	-	-
40-a) Societa' di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	237.966	227.280
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-7.736	-8.375
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.198	-9.351
60-d) Spese per il personale	-21.420	-19.631
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	34.354	37.357
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	297.084	628.771
80 Imposta sostitutiva	-33.459	-31.585
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	263.625	597.186

3.7.3 Nota Integrativa – Comparto “Linea 5 UnipolSai”

3.7.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto “LINEA 5 UnipolSai”

Attività

20 – Investimenti in gestione € 7.488.845

o) Investimenti in gestione Assicurativa € 7.488.845

La voce considera i crediti che il Fondo Pensione vanta nei confronti del Soggetto Gestore per il valore corrente maturato degli investimenti operati dalla “UnipolSai Assicurazioni S.p.A.”.

40 – Attività della gestione amministrativa € 109.328

a) Cassa e depositi bancari € 45.012

La voce è composta dalla quota parte di spettanza alla “LINEA 5 UnipolSai” del saldo al 31/12/2015 dei seguenti conti correnti, ripartiti utilizzando il criterio presentato:

Numero conto	Descrizione	Saldo al 31/12/2015
CC0015004300	C/spese	14.345
CC0015004500	C/rimborsi	30.667
Totale		45.012

d) Altre attività della gestione amministrativa € 64.316

La voce è composta, per la quota parte di spettanza della “LINEA 5 UnipolSai”, per € 64.301 da un credito verso enti gestori e per € 15 da un credito verso INAIL.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 30.318

a) – Debiti della gestione previdenziale € 30.318

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

Erario ritenute su redditi da capitale	7.794
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	22.524
Totale	30.318

40 – Passività della gestione amministrativa € 14.359

b) – Altre passività della gestione amministrativa € 14.359

La voce contiene la quota parte di competenza della “Linea 5 UnipolSai” delle passività amministrative, di seguito dettagliate:

Debiti verso Azienda	6.289
Altri debiti	5.396
Fornitori	1.351
Fatture da ricevere	869
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	169
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	161
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	113
Erario addizionale regionale	7
Debiti verso Amministratori	4
Totale	14.359

Debiti per fatture da ricevere

Compenso 2015 Sindaco MASSIMO ALBONETTI	466
BM & C - Documento politica investimento 2015	403
Totale	869

Debiti verso fornitori

BM & C - Documento politica investimento 2015	812
PREVINET S.p.A.	529
GIGLI EMANUELE	6
MAZZARINI MARCO	4
Totale	1.351

50 – Debiti di imposta**€ 64.651**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2015 per € 30.285, il debito per imposta sostitutiva relativa agli uscite per € 2.010 che saranno regolarmente versati a febbraio 2015 , e il debito per imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 per € 32.355.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni**€ 7.488.845**

Il patrimonio del comparto è costituito dalla somma delle posizioni degli iscritti al 31/12/2015.

3.7.3.2 Informazioni sul Conto Economico – Comparto "Linea 5 UnipolSai"

10 – Saldo della gestione previdenziale € 59.118

Il saldo della gestione previdenziale è così composto:

a) Contributi per le prestazioni € 605.762

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	569.196
Entrata per Indennita' di premorienza	7.877
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	28.689
Totale	605.762

Composizione per fonte della voce contributi

La tabella riporta la composizione per fonte dei contributi riconciliati e destinati ad investimento per un totale di € 569.196

Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	T.F.R.
124.816	55.399	388.981

b) Anticipazioni € -269.686

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione a norma dell'art. 34 dello Statuto.

c) Trasferimenti e riscatti € -269.068

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate dal Fondo nel corso dell'anno 2015 così ripartite:

Riscatto per conversione comparto	214.562
Liquidazioni posizioni - Riscatto immediato	13.592
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	40.914
Totale	269.068

f) Premi per prestazioni accessorie € -7.877

La voce espone l'importo versato nel corso dell'esercizio dal Fondo Pensione alla Compagnia di Assicurazioni Cattolica Previdenza in coassicurazione con Unipolsai e Allianz Ras per l'acquisto di coperture previdenziali accessorie relative ai casi di premorienza.

h) Altre uscite previdenziali € -13

La voce si riferisce al ricalcolo dell'imposta sostitutiva da parte della compagnia relativa all'esercizio 2014.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 237.966

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 237.966

Tale posta rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -

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

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -7.736**

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

c) Spese generali ed amministrative**€ -5.198**

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

Spese per Organi Sociali

Compensi altri sindaci	1.403
Compensi Presidente Collegio Sindacale	484
Rimborsi spese altri consiglieri	242
Compensi altri consiglieri	221
Rimborso spese delegati	192
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	151
Rimborsi spese	104
Contributo INPS sindaci	76
Contributo INPS amministratori	37
Rimborsi spese altri sindaci	17
Totale spese per Organi Sociali	2.927

Spese per servizi

Controllo interno	1.265
Totale spese per servizi	1.265

Spese generali varie

Contributo annuale Covip	376
Vidimazioni e certificazioni	120
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	109
Bolli e Postali	81
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	72
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	66
Spese per stampa ed invio certificati	63
Spese varie	53
Spese telefoniche	32
Spese di rappresentanza	24
Servizi vari	7
Spese spedizione Postel	3
Totale spese generali varie	1.006

d) Spese per il personale**€ -21.420**

La voce è relativa al costo per il personale distaccato dalla Banca presso il Fondo.

g) Oneri e proventi diversi**€ 34.354**

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

Proventi

Altri ricavi e proventi	34.360
Totale	34.360

Gli altri ricavi e proventi sono costituiti dall'entrata a copertura degli oneri amministrativi che, a norma di Statuto, viene resa disponibile da parte delle Società partecipanti al Fondo.

Oneri

Sopravvenienze passive	-6
Totale	-6

80 – Imposta sostitutiva

€ -33.459

La voce è costituita, per € 1.104, dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio relativa agli uscite e, per € 32.355, dall'accantonamento dell'imposta sostitutiva maturata sui rendimenti al 1° gennaio 2016 calcolata secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Presidente
(Paolo Papalini)

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA BANCA POPOLARE DI ANCONA E DELLE SOCIETA' CONTROLLATE

Sede: Via Don Battistoni n. 4 – 60035 Jesi (AN)

C.F. 91019810422 – Iscritto al n. 92 del registro delle Persone Giuridiche – Fondi Pensione –

Iscritto al n. 1639 dell'Albo COVIP – Fondi Pensione Preesistenti –

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015. RELAZIONE UNITARIA DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI RAPPRESENTANTI AI SENSI DELL'ART. 28, 2°COMMA, DELLO STATUTO.

Ai Signori Rappresentanti.

Premessa

Il Collegio dei Sindaci, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ha svolto sia le funzioni previste dagli articoli 2403 e seguenti del Codice Civile sia quelle previste dall'articolo 2409 bis del Codice Civile.

La presente relazione unitaria contiene nella Sezione prima la "Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39" e nella Sezione seconda la "Relazione ai sensi dell'art. 2429 - 2° comma- del Codice Civile".

SEZIONE PRIMA

Relazione del revisore indipendente ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010 n. 39.

Relazione sul bilancio d' esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate, costituito, così come previsto dalle delibere della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in data 17 giugno 1998 (G.U. 14 luglio 1998 n. 162, suppl. ord. n. 122) e del 16 gennaio 2002 (G.U. 09 febbraio 2002 n. 34), dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa; ai suddetti documenti di sintesi si aggiungono i rendiconti per ciascuna Sezione e Linea di investimento, anch'essi composti da uno stato patrimoniale, da un conto economico e da una nota integrativa.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio di esercizio

Gli Amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità del Revisore

E' nostra responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio di 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. n. 39/2010. 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 di 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 dell'Ente 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 dell'Ente. 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 avere acquisito elementi probativi sufficienti e 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 per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane 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 di esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel Principio di Revisione (ISA 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 per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate, con il bilancio del Fondo stesso al 31 dicembre 2015.

A nostro giudizio, la Relazione sulla Gestione è coerente con il bilancio di esercizio del Fondo Pensione per il Personale della Banca Popolare di Ancona e delle Società Controllate al 31 dicembre 2015.

SEZIONE SECONDA

Relazione ai sensi dell'articolo 2429 - 2° comma - del Codice Civile.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, redatto dagli Amministratori ai sensi di legge e della normativa emanata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e da questi regolarmente comunicato al Collegio dei Sindaci (unitamente ai prospetti, agli allegati di dettaglio ed alla relazione sulla gestione), evidenzia un risultato positivo di Euro 8.976.014 e si riassume nei seguenti valori.

STATO PATRIMONIALE

	31.12.2015	31.12.2014
ATTIVITÀ		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	191.172.414	182.423.760
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.034.870	970.308
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITÀ FASE DI ACCUMULO	192.207.284	183.394.068
PASSIVITÀ		
10 Passività della gestione previdenziale	882.574	720.686
20 Passività della gestione finanziaria	414.717	103.931
30 Garanzie di risultato sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	153.135	157.554
50 Debiti di imposta	1.064.501	1.695.554
TOTALE PASSIVITÀ FASE DI ACCUMULO	2.514.927	2.677.725
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	189.692.357	180.716.343
Conti d'ordine	31.12.2015	31.12.2014
Contratti futures	2.374.143	2.056.063
Controparte c/contratti futures	-2.374.143	-2.056.063
Valute da regolare	-5.337.517	-2.650.183
Controparte per valute da regolare	5.337.517	2.650.183

CONTO ECONOMICO

	31.12.2015	31.12.2014
10 Saldo della gestione previdenziale	4.205.833	3.985.572
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.961.925	14.590.347
40 Oneri di gestione	-228.867	-209.253
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.733.058	14.381.094
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	9.938.891	18.366.666
80 Imposta sostitutiva	-962.877	-1.596.979
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	8.976.014	16.769.687

DATI DI SINTESI DEI SINGOLI COMPARTI:**A) Sezione I a Prestazioni definite:**

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	12.102.796	12.470.630
Totale passività fase di accumulo	82.393	51.774
Attivo netto destinato alle prestazioni	12.020.403	12.418.856

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
ante imposta sostitutiva	-398.453	940.153
Imposta sostitutiva	-	-
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-398.453	940.153

B) Sezione II a Contribuzione definita:**Linea 1**

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	29.027.973	29.732.737
Totale passività fase di accumulo	334.502	422.369
Attivo netto destinato alle prestazioni	28.693.471	29.310.368

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
ante imposta sostitutiva	-550.665	-639.851
Imposta sostitutiva	-66.232	-211.663
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	-616.897	-851.514

Linea 2

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	67.438.073	64.685.562
Totale passività fase di accumulo	750.550	952.671
Attivo netto destinato alle prestazioni	66.687.523	63.732.891

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
ante imposta sostitutiva	3.307.268	6.437.485
Imposta sostitutiva	-352.636	-672.113
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	2.954.632	5.765.372

Linea 3

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	39.995.654	35.498.741
Totale passività fase di accumulo	546.771	553.811
Attivo netto destinato alle prestazioni	39.448.883	34.944.930

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	4.778.037	7.339.931
Imposta sostitutiva	-274.084	-451.582
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	4.503.953	6.888.349

Linea 4

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	17.109.905	16.072.560
Totale passività fase di accumulo	516.238	217.676
Attivo netto destinato alle prestazioni	16.593.667	15.854.884

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	896.558	1.570.815
Imposta sostitutiva	-157.775	-156.053
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	738.783	1.414.762

Linea 5 Allianz Ras

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	18.934.710	17.619.572
Totale passività fase di accumulo	175.145	390.378
Attivo netto destinato alle prestazioni	18.759.565	17.229.194

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	1.609.062	2.089.362
Imposta sostitutiva	-78.691	-73.983
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	1.530.371	2.015.379

Linea 5 UnipolSai

STATO PATRIMONIALE	31.12.2015	31.12.2014
Totale attività fase di accumulo	7.598.173	7.314.266
Totale passività fase di accumulo	109.328	89.046
Attivo netto destinato alle prestazioni	7.488.845	7.225.220

CONTO ECONOMICO	31.12.2015	31.12.2014
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni		
ante imposta sostitutiva	297.084	628.771
Imposta sostitutiva	-33.459	-31.585
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	263.625	597.186

Vigilanza

Relativamente all'attività di vigilanza svolta si ritiene di segnalare quanto di seguito indicato:

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione, nonché sul rispetto delle convenzioni con gli stessi stipulate da parte dei Gestori delle risorse finanziarie, della Banca Depositaria e della Società alla quale è affidata l'attività di service amministrativo contabile;
- abbiamo partecipato all'Assemblea Straordinaria ed Ordinaria dei Rappresentanti tenutasi il 29 aprile 2015 ed a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione;
- abbiamo effettuato i prescritti controlli periodici, nel corso dei quali, oltre alle verifiche richieste dall'attività di vigilanza abbiamo effettuato anche quelle richieste dall'attività di revisione legale dei conti; a tale ultima attività, e in particolare alle verifiche sul bilancio 2014, abbiamo inoltre interamente dedicato due verifiche; le verifiche effettuate in corso d'anno sono così state complessivamente sei;
- sono stati seguiti con particolare attenzione gli esiti dei controlli e del monitoraggio costante espletati nell'ambito delle attività di controllo interno e di controllo finanziario affidate in outsourcing alla società Bruni, Marino & C. Srl; gli esiti di tali controlli sono stati di volta in volta illustrati nei rapporti redatti da detta società e portati all'attenzione del Consiglio di Amministrazione; la Funzione di Controllo Interno ha inoltre presentato una relazione annuale per l'attività svolta nell'anno 2015, datata 5 aprile 2016, il cui contenuto è stato esaminato dal Collegio e discusso con la predetta Funzione nel corso di un incontro in call conference svoltosi il 7 aprile 2016 (la relazione sull'attività svolta dalla Funzione di Controllo Interno nell'anno 2014 è stata esaminata e discussa con la predetta Funzione nel corso di un incontro tenutosi presso la sede del Fondo in data 9 aprile 2015); dalla predetta relazione sull'attività svolta dalla Funzione di Controllo Interno nel corso del 2015 non sono emerse criticità da segnalare in questa sede;
- nel corso dell'esercizio non è pervenuto alcun reclamo da parte degli iscritti;
- abbiamo esaminato il contenuto di cinque lettere inviate al Fondo da iscritti alla Sezione I, appartenenti al collettivo della Banca Popolare di Ancona, sulle quali riferiscono più in dettaglio gli Amministratori nella loro Relazione sulla gestione; con tali lettere, non classificabili come reclami, si eccepisce l'illegittimità costituzionale del D.L. 21/05/2015 n. 65 (convertito con legge 17/07/2015 n.

109), che è stato emanato dal Governo per ottemperare al disposto della sentenza della Corte Costituzionale n. 70 del 30 aprile 2015 (con la quale è stata dichiarata la illegittimità del blocco della perequazione delle pensioni disposto con la cosiddetta Legge "Fornero"), nonché la non applicabilità di detto decreto alle prestazioni erogate dal Fondo; allo stato delle cose il Collegio ritiene corretto l'operato del Fondo, il quale si è attenuto alle predette disposizioni legislative ed alle istruzioni applicative emanate dall'INPS;

- abbiamo esaminato le relazioni attuariali richieste allo Studio Olivieri & Associati di Roma per la valutazione delle riserve matematiche al 31 dicembre 2015 della Sezione I del Fondo; tali relazioni hanno evidenziato per il collettivo della Banca Popolare di Ancona un avanzo di 177.194 euro, per quello della ex Cassa di Risparmio di Fano S.p.A. un disavanzo di euro 46.823 e per il collettivo di Equitalia Centro S.p.A. un disavanzo di euro 156, entrambi ripianati nel mese di gennaio 2016;
- dai nostri controlli, la esecuzione degli adempimenti previsti dalla legge e/o richiesti dagli enti di vigilanza è risultata regolare; in sede di primo invio alla COVIP delle nuove segnalazioni di Vigilanza sono state riscontrate alcune problematiche che hanno richiesto ulteriori invii dei flussi informativi; tali problematiche, secondo quanto evidenziato anche dalla Funzione di controllo interno, possono ritenersi fisiologiche nella fase di avvio di un nuovo sistema di segnalazioni;
- la qualità e le modalità dei flussi informativi prodotti dai gestori dal 1° gennaio al 31 dicembre 2015 risultano complessivamente soddisfacenti; la società che esplica le funzioni di Controllo Interno e Controllo Finanziario effettua un costante monitoraggio degli stessi anche al fine di individuare e conseguire possibili miglioramenti;
- la Tracking Error Volatility (T.E.V.), calcolata includendo nel campione 26 osservazioni, è risultata sia nel primo che nel secondo semestre dell'anno al di sotto del limite fissato nelle convenzioni;
- è sempre attivo il monitoraggio sul rispetto del limite riguardante l'utilizzo della leva finanziaria;
- non sono emerse, in genere, criticità o anomalie degne di nota.

Informazioni sull'attività e operazioni di maggior rilievo

Con la dovuta periodicità, abbiamo ottenuto dagli Amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dal Fondo Pensione e possiamo ragionevolmente affermare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non appaiono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse, in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In aggiunta a quanto precede, per una migliore informativa e rimandando comunque alle informazioni della Relazione sulla Gestione, si riportano i seguenti fatti a nostro avviso meritevoli di particolare rilievo:

- con delibera dell'Assemblea Straordinaria dei Rappresentanti in data 29 aprile 2015 sono state approvate alcune modifiche statutarie;
- nella seduta in data 7 ottobre 2015, il Consiglio ha deliberato di apportare modifiche all'asset allocation strategica delle quattro linee finanziarie della Sezione II e di interpellare le Società che garantiscono l'equilibrio finanziario della Sezione I circa la eventualità di rivedere l'asset allocation strategica anche di tale linea di investimento; il procedimento di modifica dell'asset allocation strategica della Sezione I e delle quattro linee finanziarie della Sezione II, avviato anche a seguito della emanazione del Decreto del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 2 settembre 2014 n.

166 (che ha sostituito il D.M. n. 703/1996) si è concluso con la delibera consiliare del 14 dicembre 2015, con la quale è stato approvato il nuovo Documento sulla Politica di Investimento; con tale documento il Consiglio ha anche sostituito l'attuale principale indicatore di rischio, rappresentato dalla Tracking Error Volatility (T.E.V.) con il parametro rappresentato dalla Volatilità (Deviazione Standard) della singola Linea di gestione rispetto a quella del benchmark, fissando un limite massimo del 20% di scostamento in aumento del primo valore rispetto al secondo;

- nella medesima seduta del 14 dicembre 2015 il Consiglio ha provveduto ad aggiornare i testi delle convenzioni di gestione per allinearli alle previsioni del nuovo Documento sulla Politica di Investimento; ha inoltre adottato il Regolamento in materia di conflitti d'interesse, così come richiesto dall'art. 7 del D.M. 166/2014;
- nella seduta del 24 novembre 2015, a seguito delle modifiche statutarie deliberate dall'Assemblea del 29 aprile 2015 che hanno, fra le altre cose, introdotto la possibilità di iscrizione al Fondo delle persone fiscalmente a carico degli iscritti alla Sezione I e alla Sezione II dello stesso, il Consiglio ha approvato il "Regolamento per l'adesione e la contribuzione dei familiari a carico", per disciplinare questa materia che trova applicazione a partire dal 2016.

Tutti i documenti sopra indicati sono risultati conformi alla legge, alle disposizioni dell'Autorità di Vigilanza, ispirati a criteri di prudente e corretta gestione e sono stati adottati con il parere favorevole di questo Collegio.

Adeguatezza della struttura organizzativa

Per quanto di nostra competenza abbiamo verificato e vigilato sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo Pensione e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e dalla società che svolge il service amministrativo contabile, che ci ha fornito un'ampia relazione al riguardo. Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 7 ottobre 2015, ha inoltre deliberato di potenziare le dotazioni informatiche a disposizione della struttura del Fondo per consentire un accesso più diretto ed immediato agli archivi presenti presso il service amministrativo contabile, al fine di snellire i processi gestionali e potenziare le attività di controllo.

In relazione a quanto precede non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Sistema di controllo interno e sistema amministrativo

Abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di Controllo interno e sul sistema amministrativo e contabile e sulla capacità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle funzioni e l'esame dei documenti aziendali; a tale riguardo non abbiamo osservazioni di particolare rilievo da riferire.

L'analisi è stata svolta anche con riferimento ai provvedimenti e agli orientamenti espressi in materia dalla COVIP, nonché alle linee guida in materia di organizzazione interna di fondi negoziali, emanate dalla stessa.

Operazioni Atipiche

Non abbiamo rilevato l'esistenza di operazioni atipiche o inusuali.

Incarichi al Collegio dei Sindaci incaricato del controllo legale dei conti

Non ci sono stati conferiti ulteriori incarichi.

Denunce al Collegio

Non sono pervenuti esposti o denunce ex art. 2408 Codice Civile.

Rilascio di pareri

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio, non ha rilasciato alcuno dei pareri obbligatori previsti dalla legge.

Controlli

L'attività di vigilanza sopra descritta è stata svolta mediante riunioni del Collegio e assistendo alle riunioni del Consiglio di Amministrazione.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Disapplicazione delle norme del c.c. ai fini di una rappresentazione veritiera e corretta del bilancio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423 - 4° comma - Codice Civile, se non per quanto esplicitamente richiesto dalle disposizioni speciali in materia di Fondi Pensione, ed in particolare dalla deliberazione del 17 giugno 1998 (G.U. 14/07/1998, suppl. ord. n. 122) integrata con la deliberazione 16 gennaio 2002 (G.U. 09/02/2002 n. 34).

Voci di bilancio

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

Sulla base dei controlli espletati e degli accertamenti eseguiti rileviamo che il bilancio sottoposto alle Vostre deliberazioni corrisponde alle risultanze della contabilità del Fondo e che, per quanto riguarda la forma e il contenuto, esso è stato redatto nel rispetto della vigente normativa con l'applicazione dei criteri esposti nella nota integrativa.

Non vi sono state modifiche rispetto ai criteri di valutazione adottati per la redazione del bilancio del precedente esercizio.

Non vi sono state deroghe a quanto dispongono gli articoli da 2423-bis a 2426 del Codice Civile.

La relazione degli amministratori a corredo del bilancio e la nota integrativa contengono quanto prescritto rispettivamente dall'art. 2428 e dall'art. 2427 del Codice Civile.

Quanto precede limitatamente alle disposizioni applicabili in relazione alla natura giuridica ed alla attività del Fondo Pensione e non derogate dalla normativa di settore.

Continuità operativa

Il Collegio, sulla base delle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione ed in esito ai controlli effettuati, conferma che non risultano elementi che possano mettere in dubbio la sussistenza del presupposto di continuità operativa del Fondo.

Conclusioni

In considerazione di quanto sopra esposto, si propone all'Assemblea di approvare il bilancio nella versione proposta dagli Amministratori.

Il Collegio dei Sindaci ringrazia gli Amministratori ed il Personale addetto all'amministrazione per la fattiva collaborazione prestata nel corso delle verifiche.

Jesi, 12 aprile 2016

Il Collegio dei Sindaci

Avv. Alessandro Alessandrelli - Presidente

F.to Alessandro Alessandrelli

Dott. Massimo Albonetti - Membro effettivo

F.to Massimo Albonetti

Dott.ssa Barbara Borgacci - Membro effettivo

F.to Barbara Borgacci

Dott. Prof. Claudio Cacciamani - Membro effettivo

F.to Claudio Cacciamani