



Fondo pensione complementare naviganti del trasporto aereo piloti e assistenti di volo

## **FONDAEREO**

### **Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo**

**Bilancio d'esercizio**

**2015**

## Indice

### 1. Bilancio d'esercizio

### 2. Nota integrativa

#### Informazioni generali

- A. Caratteristiche strutturali del Fondo
- B. Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.
- C. Criteri di valutazione
- D. Compensi agli amministratori ed ai sindaci
- E. Ulteriori informazioni

### 2.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

- 2.1.1. Stato Patrimoniale
- 2.1.2. Conto Economico
- 2.1.3. Informazioni sulla parte comune amministrativa

### 3. Rendiconti della fase di accumulo dei comparti

#### 3.1. Prevalentemente obbligazionario/Protezione

- 3.1.1 Stato Patrimoniale
- 3.1.2 Conto Economico
- 3.1.3 Nota Integrativa

#### 3.2. Prevalentemente azionario/Crescita

- 3.2.1 Stato Patrimoniale
- 3.2.2 Conto Economico
- 3.2.3 Nota Integrativa

#### 3.3. Bilanciato/Equilibrio

- 3.3.1 Stato Patrimoniale
- 3.3.2 Conto Economico
- 3.3.3 Nota Integrativa

#### 3.4. Garantito

- 3.4.1 Stato Patrimoniale
- 3.4.2 Conto Economico
- 3.4.3 Nota Integrativa

## 1. BILANCIO ESERCIZIO 2015

### STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
20	Investimenti in gestione	381.013.121	389.647.921
40	Attività della gestione amministrativa	6.969.029	5.886.771
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>387.982.150</b>	<b>395.534.692</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
10	Passività della gestione previdenziale	7.139.678	7.182.924
20	Passività della gestione finanziaria	211.950	431.468
40	Passività della gestione amministrativa	247.648	202.188
50	Debiti di imposta	2.622.046	4.763.151
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>10.221.322</b>	<b>12.579.731</b>
100	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>377.760.828</b>	<b>382.954.961</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.530.364	2.159.468
	Contratti futures	29.868.072	
	Valute da regolare	-20.359.639	

### CONTO ECONOMICO

		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
10	Saldo della gestione previdenziale	-15.780.850	11.506.210
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.019.086	42.636.348
40	Oneri di gestione	-641.657	-655.869
50	Margine della gestione finanziaria (30)+(40)	15.377.429	41.980.479
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-403.421</b>	<b>53.486.689</b>
80	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.790.712</b>	<b>-4.763.151</b>
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-5.194.133</b>	<b>48.723.538</b>

## **2. 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 delle disposizioni civilistiche in materia e integrate dai principi contabili nazionali di riferimento emanati dall'organismo italiano di contabilità (OIC), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dei risultati conseguiti dal Fondo Pensione nel corso dell'esercizio 2015.

Esso è composto dai seguenti documenti:

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

Il bilancio è corredato dalla relazione sulla gestione ed è redatto in unità di euro.

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

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

Il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2015 è assoggettato a revisione contabile.

L'incarico per la revisione legale del bilancio del Fondo ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs 39/2010 è stato conferito dall'Assemblea dei Delegati alla società KPMG S.p.A.

#### **A) - Caratteristiche strutturali del Fondo**

FONDAEREO – Fondo Pensione Complementare Naviganti del Trasporto Aereo Piloti e Assistenti di Volo – nasce dalla integrazione ad ogni effetto di legge del Fondo Pensione Complementare Personale Navigante di Cabina - FONDAV e del Fondo Pensione Complementare P.N.T. - Piloti e Tecnici di Volo – PREVIVOLO, realizzatasi in data 27 settembre 2012 con atto del prof. dott. Gennaro Mariconda, Notaio in Roma, iscritto nel Ruolo dei Distretti Notarili Riuniti di Roma, Velletri e Civitavecchia.

FONDAEREO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) con provvedimento del 27 settembre 2012, ed è iscritto all'albo dei Fondi Pensione con il n° 167. Gli effetti civilistici e la piena efficacia dell'integrazione sono decorsi a far data dal 1° ottobre 2012.

Le organizzazioni sindacali ed associazioni professionali FILT CGIL, FIT CISL, UIL TRASPORTI, UGL TRASPORTI, IPA, UNIONE PILOTI, AVIA, ANPAV e le aziende Gruppo Alitalia – CAI, Gruppo Meridiana Fly/Air Italy, EasyJet, Air Dolomiti, nonché le organizzazioni datoriali ASSAEREO, A.E.I. ed AISE costituiscono le “fonti istitutive” di FONDAEREO. Il Fondo ha personalità giuridica, in conformità alle disposizioni del D. Lgs. N° 252 del 5 dicembre 2005 e successive modificazioni ed integrazioni.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita e capitalizzazione individuale ed ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio.

I destinatari di FONDAEREO sono i lavoratori appartenenti alle categorie dei piloti e degli assistenti di volo di cui all'articolo 1 della legge 480/88; possono altresì aderire i soggetti fiscalmente a carico, ai sensi dell'art. 12 TUIR, dei lavoratori iscritti al Fondo.

Nel corso dell'anno i contributi raccolti dal Fondo sono stati imputati, in base alle scelte dei singoli aderenti, nelle diverse linee di investimento.

Alla data del 31 dicembre 2015 gli iscritti al Fondo sono 6.893, di cui 4.424 assistenti di volo, 2.450 piloti e 19 soggetti fiscalmente a carico.

Le aziende aderenti sono 26, di cui 18 attive.

Di seguito il dettaglio degli iscritti per comparto:

<b>Prevalentemente obbligazionario/Protezione</b>	<b>Bilanciato/Equilibrio</b>	<b>Prevalentemente azionario/Crescita</b>	<b>Garantito</b>
1.595	2.702	1.272	1.324

Il patrimonio del fondo, suddiviso in quattro linee di investimento, è stato affidato in gestione a società specializzate, individuate, a seguito di regolare selezione, dall'organo amministrativo.

Al 31 dicembre 2015 i gestori finanziari sono i seguenti intermediari:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A.
- Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.

### **Banca Depositaria**

Ai sensi di quanto previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane con sede a Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo Statuto del Fondo stesso ed ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

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

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

### **Controllo interno**

Con riferimento alle deliberazioni della Covip del 18 marzo e del 4 dicembre 2003 in materia di organizzazione interna dei fondi pensione negoziali, l'incarico per lo svolgimento delle attività di controllo interno è affidato alla società Ellegi Consulenza Srl.

### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie, il Fondo si avvale delle convenzioni stipulate con le imprese assicuratrici UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Sp3. e Assicurazioni Generali Spa.

### **Service amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Fondareo è stata affidata in outsourcing a Previnet S.p.A. con sede a Preganziol (TV) in via E. Forlanini 24.

## **B) - Informativa riguardo la partecipazione in Mefop. S.p.A.**

Fondaereo, avvalendosi della possibilità concessa dalla Legge 23 dicembre 2000 n°388 art. 69 comma 17, a seguito della sottoscrizione del contratto d'appalto di servizi con Mefop S.p.A., ha acquistato a titolo gratuito una quota del capitale sociale della predetta società Mefop.

Tale società si prefigge lo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. La citata partecipazione, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risulta evidentemente strumentale rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Tale partecipazione, acquisita a titolo gratuito secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, può essere trasferita ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento della partecipazione in esame, la Covip ha ritenuto che essa venga evidenziata unicamente nella Nota Integrativa.

## **C) - Criteri di valutazione**

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

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, dove 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".

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione i quali non hanno subito variazioni rispetto a quelli adottati nei precedenti esercizi.

I criteri di valutazione applicati sono conformi a quanto previsto nella Deliberazione Covip 17 giugno 1998 e successive integrazioni e in particolare:

### ◆ Attivo netto destinato alle prestazioni

E' suddiviso in quote, ed assegnato al singolo iscritto confluendo nella relativa posizione individuale.

Il valore della quota viene determinato con cadenza mensile, in coincidenza dell'ultimo giorno del mese.

Con riferimento al giorno successivo a quello di valorizzazione, sulla base dei contributi versati e riconciliati vengono assegnate ai singoli iscritti un numero di quote pari all'importo del versamento individuale diviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione.

Analoghe modalità vengono seguite per i disinvestimenti a fronte di riscatti, trasferimenti, prestazioni pensionistiche ed anticipazioni.

### ◆ Contributi previdenziali

In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP ed in deroga al principio di competenza, i contributi sono considerati disponibili ed elaborati in quote solo quando effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi, della loro riconciliazione ed elaborazione in quote. Pertanto i contributi incassati e non riconciliati o in attesa d'investimento vengono evidenziati nel passivo mentre i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono indicati nei conti d'ordine.

#### ◆ Strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari sono costituiti prevalentemente da titoli quotati, per i quali la valutazione è effettuata sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto e da contratti di compravendita in valuta valutati al tasso di cambio ufficiale alla data di chiusura dell'esercizio. 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.

#### ◆ Imposte

Le imposte sono iscritte in Conto Economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva - e in Stato Patrimoniale alla voce 50 - Debiti d'imposta - o alla voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta del valore del patrimonio nel corso dell'esercizio, ai sensi dell'art. 17, comma 7, del D.Lgs. n° 252/2005 (nel testo introdotto dall'art. 5 del D.Lgs. n° 47/2000). In merito alle modalità e agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalla Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015 inerente l'applicazione della legge 23 dicembre 2014, n. 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari si rimanda alle considerazioni svolte nel successivo paragrafo di approfondimento.

#### ◆ Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni sono valutate secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. 27 gennaio 1992 n°87, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni.

#### ◆ Ratei e risconti

I ratei ed i risconti sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale nel rispetto dell'art. 2423 e 2424 del C.C.

#### ◆ Crediti e debiti

I crediti sono iscritti a bilancio al valore nominale, coincidente con quello di realizzo, così come i debiti.

#### ◆ Cassa e depositi bancari

Le voci di cassa e depositi bancari sono valutati al valore nominale.

#### ◆ Oneri e proventi

Gli oneri ed i proventi sono stati rilevati secondo il principio della competenza.

#### ◆ Quote d'iscrizione

Le quote di iscrizione sono costituite da quote una tantum versate all'atto dell'adesione, anch'esse registrate solo se effettivamente incassate.

#### ◆ Quote associative

Le quote associative sono costituite da contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e sono prelevate secondo le modalità definite dal Consiglio di Amministrazione ed indicate nella Nota Informativa.

#### ◆ Conti d'ordine

Nella sezione è riportato il valore dei contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora versati alla data di chiusura dello stesso.

## Imposta sostitutiva

La Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai Fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

La Commissione di Vigilanza dei Fondi Pensione (Covip) è intervenuta con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 stabilendo che: *“Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno.”*

In ossequio alle richiamate disposizioni nonché ai principi contabili di recente emanazione, la maggiore imposta sostitutiva sui rendimenti dovuta per l'anno 2014 (€ 2.168.666) è stata contabilizzata nel corrente esercizio nella voce *80 Imposta sostitutiva* del Conto Economico. Per effetto della contabilizzazione sopra richiamata l'importo indicato in Conto Economico risulta quindi superiore rispetto al debito indicato in Stato Patrimoniale che attiene invece all'esercizio 2015. Di seguito sono riportati gli importi relativi alla maggiore imposta sostitutiva dovuta per l'anno 2014, suddivisi per ciascun comparto.

Comparto	Maggiore imposta per il 2014
Prevalentemente obbligazionario/Protezione	€ 266.135
Bilanciato/Equilibrio	€ 1.142.670
Prevalentemente azionario/Crescita	€ 763.747
Garantito	€ -3.886
<b>Totale</b>	<b>€ 2.168.666</b>

Ai sensi della normativa vigente, nell'anno 2015 sul risultato netto maturato è stata applicata una imposta sostitutiva del 20%. I redditi da titoli pubblici italiani ed equiparati oltreché da obbligazioni emesse da Stati o enti territoriali di Stati inclusi nella c.d. *withe list* hanno concorso alla formazione della base imponibile della predetta imposta sostitutiva nella misura del 62,50% al fine di garantire una tassazione effettiva del 12,50% di tali rendimenti.

### Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri ed i proventi della gestione amministrativa di pertinenza dei singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile sono stati ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero degli aderenti. Pertanto i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi e le quote d'iscrizione una tantum, le entrate relative agli interessi attivi, le penalità per ritardati versamenti nonché i costi amministrativi sono stati ripartiti sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

### Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

I criteri e le procedure di stima utilizzati per la valorizzazione mensile del patrimonio e la successiva elaborazione in quote hanno consentito di evitare eccessive oscillazioni nel valore della quota. Si è inoltre tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica.

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

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

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



#### **D) Compensi agli Amministratori ed ai Sindaci**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile, tenendo altresì conto 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 del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2015, come deliberati dall'Assemblea dei Delegati.

Si precisa che nel 2014 erano stati riportati gli importi comprensivi degli oneri contributivi a carico del Fondo.

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
AMMINISTRATORI	48.500	54.185
COLLEGIO DEI SINDACI	20.700	21.660

#### **E) Ulteriori informazioni**

##### **Personale impiegato**

Il Fondo nel corso del 2015 si è avvalso di personale dipendente, si rimanda per la composizione e la qualifica dello stesso la tabella contenuta a pag. 17.

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

## 2.1 RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO CONSOLIDATO

### 2.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>381.013.121</b>	<b>389.647.921</b>
20-a) Depositi bancari	22.936.429	33.954.484
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	161.753.127	180.027.953
20-d) Titoli di debito quotati	74.223.500	69.901.371
20-h) Quote di O.I.C.R.	106.985.835	101.917.078
20-i) Opzioni acquistate	-	53.675
20-l) Ratei e risconti attivi	2.775.355	2.968.258
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	760.741	1.001.724
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	11.578.134	-176.622
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>6.969.029</b>	<b>5.886.771</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	6.815.990	5.793.185
40-b) Immobilizzazioni immateriali	3.848	1.728
40-c) Immobilizzazioni materiali	60.818	5.120
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	88.373	86.738
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>387.982.150</b>	<b>395.534.692</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>7.139.678</b>	<b>7.182.924</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.139.678	7.182.924
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>211.950</b>	<b>431.468</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	209.487	241.957
20-e) Debiti su operazioni forward / future	2.463	189.511
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>247.648</b>	<b>202.188</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	193.982	202.188
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	53.666	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>2.622.046</b>	<b>4.763.151</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>10.221.322</b>	<b>12.579.731</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>377.760.828</b>	<b>382.954.961</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.530.364	2.159.468
Contributi da ricevere	-3.530.364	-2.159.468
Contratti futures	29.868.072	
Controparte c/contratti futures	-29.868.072	
Valute da regolare	-20.359.639	
Controparte per valute da regolare	20.359.639	

## 2.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-15.780.850</b>	<b>11.506.210</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	23.071.922	41.144.918
10-b) Anticipazioni	-11.588.553	-9.268.215
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.833.077	-16.116.121
10-d) Trasformazioni in rendita	-372.788	-234.313
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.056.845	-3.982.274
10-h) Altre uscite previdenziali	-3.472	-37.788
10-i) Altre entrate previdenziali	1.963	3
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>16.019.086</b>	<b>42.636.348</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.401.970	6.694.201
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	9.617.116	35.942.147
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-641.657</b>	<b>-655.869</b>
40-a) Societa' di gestione	-543.167	-567.920
40-b) Banca depositaria	-98.490	-87.949
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>15.377.429</b>	<b>41.980.479</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	619.136	569.109
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-61.744	-67.503
60-c) Spese generali ed amministrative	-299.834	-517.529
60-d) Spese per il personale	-187.270	-
60-e) Ammortamenti	-14.377	-1.273
60-g) Oneri e proventi diversi	-2.245	17.196
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-53.666	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-403.421</b>	<b>53.486.689</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-4.790.712</b>	<b>-4.763.151</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-5.194.133</b>	<b>48.723.538</b>

## COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

### Criteria di riparto delle poste comuni

Come precedentemente richiamato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione sulla base del numero degli aderenti appartenenti a ciascun comparto a fine esercizio.

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

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Iscritti	% di riparto
Prevalentemente Obbligazionario/Protezione	1.595	23,14%
Bilanciato/Equilibrio	2.702	39,20%
Prevalentemente Azionario/Crescita	1.272	18,45%
Garantito	1.324	19,21%
<b>Totale</b>	<b>6.893</b>	<b>100,00%</b>

L'esigenza di produrre uno schema consolidato può determinare l'insorgere di rettifiche di consolidamento, nello specifico si è provveduto alla compensazione degli switch intercomparto.

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVITA'

**40 - Attività della gestione amministrativa** € 6.969.029

**40-a) Cassa e depositi bancari** € 6.815.990

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015
Disponibilità liquide - Conto liquidazioni	4.156.620
Disponibilità liquide - Conto raccolta	2.521.203
Disponibilità liquide - Conto spese amministrative	137.615
Denaro e altri valori in cassa	552
<b>Totale</b>	<b>6.815.990</b>

Il Conto liquidazioni è il conto corrente dal quale vengono effettuati i pagamenti agli iscritti delle prestazioni erogate dal Fondo.

**40-b) Immobilizzazioni immateriali** € 3.848

La voce è costituita da:

- Software, pari a € 1.151
- Sito internet pari a € 2.697

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

**40-c) Immobilizzazioni materiali****€ 60.818**

La voce è costituita da:

- Mobili e arredamenti d'ufficio, pari a € 27.898
- Macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 32.920

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015, di cui alla voce 60-e) del Conto Economico, e nei precedenti.

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

	<b>Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>Immobilizzazioni materiali</b>
<b>Esistenze iniziali</b>	<b>1.728</b>	<b>5.120</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>	-	-
Acquisti	4.026	67.825
Acq. beni strumentali < € 516,46	-	343
Arrotondamenti	-	-
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>	-	-
Arrotondamenti	-1	2
Ammortamenti	-1.905	-12.472
<b>Rimanenze finali</b>	<b>3.848</b>	<b>60.818</b>

**40-d) Altre attività della gestione amministrativa****€ 88.373**

La posta si compone delle seguenti voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>
Crediti verso Erario	39.103
Risconti Attivi	19.087
Altri Crediti	12.747
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	8.879
Depositi cauzionali	8.100
Anticipo a Fornitori	449
Crediti verso INAIL	8
<b>Totale</b>	<b>88.373</b>

La voce Crediti verso Erario comprende:

1. Peccedenza dell'imposta sostitutiva (per importo di € 38.892) calcolata sull'anno 2014, in ossequio alla mutata normativa, antecedentemente all'emanazione delle modalità di calcolo da parte delle competenti autorità. Tale eccedenza è stata recuperata a febbraio 2016 in sede di versamento dell'importo dovuto per l'anno 2015
2. crediti su riliquidazioni per € 212

I risconti attivi consistono in costi pagati nel 2015 con competenza 2016, in particolar modo trattasi dei costi inerenti la locazione e le spese condominiali del primo trimestre 2016 (pagati in dicembre 2015), nonché la quota parte di una fattura Mefop avente competenza gennaio e febbraio 2016 (pagata nel 2015).

## PASSIVITÀ

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 247.648

40-b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 193.982

La voce si compone come da seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015
Debiti verso Amministratori	46.467
Fornitori	37.282
Fatture da ricevere	36.285
Ratei Passivi	17.080
Personale conto retribuzione	10.910
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	9.105
Debiti verso Sindaci	7.835
Debiti verso enti previdenziali lavoratori dipendenti – INPS	6.526
Debiti verso enti previdenziali collaboratori - INPS	5.681
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	5.031
Debiti verso enti previdenziali dirigenti commercio - Fondo Pensione “Mario Negri”	3.342
Personale conto ferie	2.738
Altri debiti	1.635
Debiti verso Fondo Pensione Fon.Te	1.578
Debiti verso enti assistenziali dirigenti - Fasdac	1.163
Erario addizionale regionale	685
Debiti verso enti previdenziali dirigenti – Associazione A. Pastore	309
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	240
Debiti. vs. Fondo assistenza sanitaria FondoEst	46
Erario addizionale comunale	44
<b>Totale</b>	<b>193.982</b>

I debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Spese per service amministrativo	19.000
Spese per società di revisione	8.540
Spese per organi sociali	7.930
Servizi vari	1.812
<b>Totale</b>	<b>37.282</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015
Varie altri servizi (utenze telefoniche, buoni pasto, utenze varie)	1.145
Spese per società revisione	9.760
Spese per consulenze (Funzione Finanza, prestazioni professionali e consulente del lavoro)	21.720
Spese per controllo interno	3.660
<b>Totale</b>	<b>36.285</b>

I Debiti verso Erario, i Debiti verso INPS nonché i Debiti verso organismi previdenziali ed assistenziali dipendenti e dirigenti sono stati regolarmente versati nel mese di gennaio 2016.

I conti Personale conto retribuzione e Personale conto ferie accolgono gli accantonamenti di fine anno inerenti le competenze maturate dal personale dipendente di competenza del 2015.

I Debiti verso amministratori ed i Debiti verso sindaci si riferiscono al compenso spettante ai Consiglieri di amministrazione ed ai membri del Collegio dei Sindaci non ancora liquidato alla chiusura dell'esercizio.

La voce Ratei Passivi accoglie la quota residua da liquidare relativa al costo della locazione presso Consulenza Istituzionale S.p.a. dei primi 4 mesi del 2015.

**40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 53.666**

La voce "Risconto passivo per copertura oneri amministrativi" rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi rinviate a copertura delle spese degli esercizi futuri.

### CONTI D'ORDINE

I Conti d'ordine, al 31 dicembre 2015 ammontano ad **€ 3.530.364** e riguardano Contributi da ricevere, di cui **€ 2.616.599** sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2016.

Sono presenti, inoltre, contratti futures inerenti a contratti in posizioni derivate per **€ 29.868.072** e valute da regolare pari a **€ -20.359.639** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

## CONTO ECONOMICO

### 60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Al 31 dicembre 2015 la gestione amministrativa ha chiuso in avanzo per € 53.666, lo stesso è stato riscontato, si rinvia il commento alla voce passività della gestione amministrativa (40 C dello stato patrimoniale).

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

#### 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 619.136

Descrizione	Anno 2015
Quote associative	618.084
Quote iscrizione	1.052
<b>Totale</b>	<b>619.136</b>

#### 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -61.744

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

#### 60-c) Spese generali ed amministrative

€ -299.834

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015
Costi godimento beni terzi - Affitto	49.480
Compensi altri consiglieri	47.323
Funzione Finanza	37.332
Controllo interno	21.959
Contributo annuale Covip	20.787
Compensi società di revisione	18.300
Compensi altri sindaci	15.920
Assicurazioni	15.185
Prestazioni professionali	11.151
Compensi Presidente Collegio Sindacale	9.136
Contratto fornitura servizi	6.261
Spese consulente del lavoro	5.050
Altre utenze	4.452
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	4.441
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	4.060
Spese per spedizioni e consegne	3.962
Spese telefoniche	3.922
Contributo INPS amministratori	3.788
Spese promozionali	3.500
Quota associazioni di categoria - Assofondipensione	2.932
Costi godimento beni terzi - Spese condominiali	2.640
Spese per gestione dei locali	2.483
Servizi vari	1.610



Descrizione	Anno 2015
Costi godimento beni di terzi - Copiatrice	1.248
Bolli e Postali	996
Vidimazioni e certificazioni	510
Imposte e tasse diverse	467
Viaggi e trasferte	334
Spese di assistenza e manutenzione	216
Spese varie	208
Spese per organi sociali	145
Sede - Altri oneri	36
<b>Totale complessivo</b>	<b>299.834</b>

#### 60-d) Spese per il personale

€ -187.270

Descrizione	Anno 2015
Retribuzioni lorde	129.321
Contributi previdenziali dipendenti - INPS	32.568
T.F.R.	9.479
Mensa personale dipendente	5.273
Contributi assistenziali dipendenti Fondo Est, Ebit, Cfmt, Fasdac	4.671
Contributi previdenziali Fondo Mario Negri	2.546
Contributi previdenziali dirigenti Ass. A. Pastore	1.444
Contributi fondi pensione Fon.Te	899
Rimborsi spese dipendenti	364
Contributo INPS collaboratori	353
INAIL	345
Arrotondamento attuale	31
Arrotondamento precedente	-24
<b>Totale complessivo</b>	<b>187.270</b>

#### Numerosità media del personale impiegato

La tabella riporta il numero di addetti impiegati e relativo inquadramento.

Descrizione	2015	2014
Dirigenti e funzionari	1	-
Restante personale	2	-
<b>Totale</b>	<b>3</b>	<b>-</b>

#### 60-e) Ammortamenti

€ -14.377

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2015
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	8.230
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	4.242
Ammortamento Sito Internet	1.328
Ammortamento Software	577
<b>Totale</b>	<b>14.377</b>

€ -2.245

### 60-g) Oneri e proventi diversi

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

#### *Proventi*

	<b>Anno 2015</b>
Sopravvenienze attive	9.803
Altri ricavi e proventi	1.063
Interessi attivi bancari	142
Arrotondamenti attivi	7
<b>Totale</b>	<b>11.015</b>

La voce si riferisce a stanziamenti in eccesso effettuati alla chiusura del precedente esercizio e ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

#### *Oneri*

	<b>Anno 2015</b>
Oneri bancari	-107
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-220
Altri costi e oneri	-505
Sopravvenienze passive	-12.428
<b>Totale</b>	<b>-13.260</b>

La voce si riferisce alla rettifica contabile effettuata su poste attive dello stato patrimoniale non esigibili e ad operazioni di sistemazione di posizioni previdenziali.

### 3. RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

#### 3.1 PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

##### 3.1.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>73.002.906</b>	<b>75.908.846</b>
	20-a) Depositi bancari	3.294.562	5.530.584
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.165.990	39.835.748
	20-d) Titoli di debito quotati	21.272.221	20.542.164
	20-h) Quote di O.I.C.R.	9.719.110	9.091.839
	20-i) Opzioni acquistate	-	11.300
	20-l) Ratei e risconti attivi	759.993	824.583
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	65.908	93.836
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	1.725.122	-21.208
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.386.316</b>	<b>1.247.564</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.352.867	1.228.120
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	891	405
	40-c) Immobilizzazioni materiali	14.073	1.199
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.485	17.840
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>74.389.222</b>	<b>77.156.410</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.627.541</b>	<b>1.238.944</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.627.541	1.238.944
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>76.602</b>	<b>103.910</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	75.996	48.322
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	606	55.588
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>57.304</b>	<b>47.348</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.886	47.348
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	12.418	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>272.012</b>	<b>912.973</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.033.459</b>	<b>2.303.175</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>72.355.763</b>	<b>74.853.235</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	816.906	505.700
	Contributi da ricevere	-816.906	-505.700
	Contratti futures	2.637.625	
	Controparte c/contratti futures	-2.637.625	
	Valute da regolare	-5.667.944	
	Controparte per valute da regolare	5.667.944	

### 3.1.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-3.961.436</b>	<b>2.093.595</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	5.879.609	9.890.087
10-b) Anticipazioni	-2.434.132	-1.766.208
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.773.469	-5.098.576
10-d) Trasformazioni in rendita	-196.473	-58.209
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.436.982	-835.716
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.021	-37.785
10-i) Altre entrate previdenziali	1.032	2
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.155.357</b>	<b>8.190.474</b>
30-a) Dividendi e interessi	1.718.406	1.822.575
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	436.951	6.367.899
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-153.246</b>	<b>-126.946</b>
40-a) Societa' di gestione	-134.340	-109.728
40-b) Banca depositaria	-18.906	-17.218
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>2.002.111</b>	<b>8.063.528</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	135.398	126.348
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-14.287	-15.808
60-c) Spese generali ed amministrative	-69.380	-114.269
60-d) Spese per il personale	-35.466	-
60-e) Ammortamenti	-3.327	-298
60-g) Oneri e proventi diversi	-520	4.027
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-12.418	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.959.325</b>	<b>10.157.123</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-538.147</b>	<b>-912.973</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-2.497.472</b>	<b>9.244.150</b>

### 3.1.3. NOTA INTEGRATIVA

#### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>6.762.304,963</b>		<b>74.853.235</b>
a) Quote emesse	521.644,225	5.880.641	
b) Quote annullate	-870.177,103	-9.842.077	
c) Variazione del valore quota		2.002.111	
d) Imposta sostitutiva		-538.147	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			<b>-2.497.472</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>6.413.772,085</b>		<b>72.355.763</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,069.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,281.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -3.961.436, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ed extragetitivo indicata al punto d).

#### PROSPETTO QUOTA

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	72.764.442,52
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	759.993,49
	Crediti d'imposta	-
(A)	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>73.524.436,01</b>
	Passività della gestione previdenziale	820.059,92
	Passività della gestione finanziaria	605,48
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	75.996,33
	Debiti d'imposta	272.011,67
(B)	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.168.673,40</b>
(A - B)	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>72.355.762,61</b>
	Numero delle quote in essere	6.413.772,085
	Valore unitario della quota	11,281

## STATO PATRIMONIALE

### ATTIVITA'

#### 20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

**73.002.906**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	38.334.339
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	34.535.895
<b>Totale</b>	<b>72.870.234</b>

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 73.002.906 e le passività della gestione finanziaria (€ 76.602) per un importo di € 72.926.304, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) del mese di dicembre pari ad € 54.442 ed al netto di € 6.698 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 5.070 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

#### **Depositi bancari**

**3.294.562**

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 74.389.222). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 49.444.138 e costituisce il 66,46% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOV'T OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.642.748	4,90
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.801.948	3,77
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.418.777	3,25
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	2.298.398	3,09
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.236.795	3,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.157.294	2,90
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	1.889.312	2,54
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.836.471	2,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.703.024	2,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.690.979	2,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.621.875	2,18
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.394.750	1,87
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.261.320	1,70
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.187.680	1,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.092.215	1,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.019.150	1,37
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.001.581	1,35
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	990.667	1,33
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	928.990	1,25
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	920.657	1,24
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	915.740	1,23
FRANCE (GOV'T OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	900.160	1,21
FRANCE (GOV'T OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	898.248	1,21
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	892.982	1,20
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	831.251	1,12
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	822.237	1,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.171	1,04
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	626.911	0,84
LUXEMBOURG GOVERNMENT 18/05/2020 3,375	XS0506445963	I.G - TStato Org.Int Q UE	575.640	0,77
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	544.950	0,73
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	537.422	0,72
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.500	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	452.492	0,61
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	418.806	0,56
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	418.220	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2019 4,25	IT0003493258	I.G - TStato Org.Int Q IT	393.694	0,53
FRENCH DISCOUNT T-BILL 09/11/2016 ZERO COUPON	FR0123283782	I.G - TStato Org.Int Q UE	387.258	0,52
BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	382.745	0,51
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	376.866	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	371.403	0,50
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	343.167	0,46
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	342.045	0,46
CRH FINANCE BV 25/01/2019 5	XS0736488585	I.G - TDebito Q UE	340.101	0,46
ATLANTIA SPA 08/02/2019 4,5	XS0744125302	I.G - TDebito Q IT	337.311	0,45
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	337.071	0,45
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	336.903	0,45
AMERICA MOVIL SAB DE CV 25/10/2019 4,125	XS0699618863	I.G - TDebito Q OCSE	336.783	0,45
LUXOTTICA GROUP SPA 19/03/2019 3,625	XS0758640279	I.G - TDebito Q IT	330.552	0,44
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	330.000	0,44
DELHAIZE GROUP SA 19/10/2018 4,25	BE0002178441	I.G - TDebito Q UE	325.878	0,44
Altri			17.713.183	23,81
<b>Totale</b>			<b>67.157.321</b>	<b>90,27%</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

## Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2015 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan16	LUNGA	EUR	185.540
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	269.300
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar16	CORTA	GBP	337.789
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	321.630
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan16	LUNGA	EUR	285.789
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar16	LUNGA	USD	863.645
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	373.932
<b>Totale</b>				<b>2.637.625</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	150.000	1,08350	-138.440
GBP	CORTA	3.700.000	0,73395	-5.041.215
JPY	CORTA	64.000.000	131,07000	-488.289
<b>Totale</b>				<b>-5.667.944</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	12.533.499	23.632.491	-	<b>36.165.990</b>
Titoli di Debito quotati	1.612.391	14.688.168	4.971.662	<b>21.272.221</b>
Quote di OICR	-	9.719.110	-	<b>9.719.110</b>
Depositi bancari	3.294.562	-	-	<b>3.294.562</b>
<b>TOTALE</b>	<b>17.440.452</b>	<b>48.039.769</b>	<b>4.971.662</b>	<b>70.451.883</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	31.510.418	21.272.221	9.719.110	1.239.566	<b>63.741.315</b>
USD	-	-	-	468.065	<b>468.065</b>
JPY	-	-	-	806.286	<b>806.286</b>
GBP	4.655.572	-	-	755.571	<b>5.411.143</b>
CHF	-	-	-	19.320	<b>19.320</b>
SEK	-	-	-	2.126	<b>2.126</b>
DKK	-	-	-	1.280	<b>1.280</b>
NOK	-	-	-	1.439	<b>1.439</b>
Altre valute	-	-	-	909	<b>909</b>
<b>Totale</b>	<b>36.165.990</b>	<b>21.272.221</b>	<b>9.719.110</b>	<b>3.294.562</b>	<b>70.451.883</b>



### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,897	7,847	0,000
Titoli di Debito quotati	3,551	3,227	5,029

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 capitale.

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

Al 31 dicembre 2015 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1375	EUR	2.801.948
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	1370	EUR	1.836.471
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	10600	EUR	2.298.398
NATIONALGRID NA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	100000	EUR	97.289
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	100000	EUR	96.305
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	560	EUR	892.982
UNICREDITSPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	236.281
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	12030	EUR	1.889.312
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	106.006
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100000	EUR	108.122
<b>TOTALI</b>				<b>10.363.114</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-24.943.491	28.853.263	3.909.772	53.796.754
Titoli di Debito quotati	-2.927.944	1.423.940	-1.504.004	4.351.884
Quote di OICR	-2.331.239	2.369.873	38.634	4.701.112
<b>TOTALI</b>	<b>-30.202.674</b>	<b>32.647.076</b>	<b>2.444.402</b>	<b>62.849.750</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore € acquisti e vendita	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	53.796.754	-
Titoli di Debito quotati	-	-	4.351.884	-
Quote di OICR	-	-	4.701.112	-
<b>TOTALI</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62.849.750</b>	<b>-</b>

Non vi sono commissioni di negoziazione.

**Ratei e risconti attivi** **759.993**

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

**Altre attività della gestione finanziaria** **65.908**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per commissioni di retrocessioni	11.466
- Crediti previdenziali	54.442
<b>Totale</b>	<b>65.908</b>

**Margini e crediti forward** **1.725.122**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2015.

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **1.386.316**

**a) Cassa e depositi bancari** **1.352.867**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **891**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **14.073**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **18.845**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## PASSIVITA'

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **1.627.541**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **1.627.541**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	470.993
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	470.136
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	192.957
Passività della gestione previdenziale	136.457
Erario ritenute su redditi da capitale	128.379
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	124.527
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	73.970
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	11.300
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	9.541
Contributi da rimborsare	5.670
Contributi da riconciliare	3.611
<b>TOTALI</b>	<b>1.627.541</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016, la voce Passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2015.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **76.602**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **75.996**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni over performance	45.787
- Debiti per commissioni di gestione	25.139
- Debiti per commissioni di banca depositaria	5.070
<b>Totale</b>	<b>75.996</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **606**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **57.304**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **44.886**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **12.418**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Debiti di imposta** **272.012**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** **-2.213.413**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formatisi sino al 31/12/2015 per € 255.856 sono state aggiunte le liste di competenza 2015 e ricevute a gennaio 2016 per un importo pari a € 561.050.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 2.637.625 e valute da regolare pari a € -5.667.944 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

**CONTO ECONOMICO**

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **-3.961.436**

**a) Contributi per le prestazioni** **5.879.609**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.407.079
Trasferimento in ingresso	43.930
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	1.428.600
<b>Totale</b>	<b>5.879.609</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
<b>Contributi al 31.12.2015</b>	702.604	785.815	2.918.660	<b>4.407.079</b>

**b) Anticipazioni** **-2.434.132**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** **-5.773.469**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.885.383
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.485.833
Riscatto per conversione comparto	1.397.315
Trasferimento posizione individuale in uscita	773.212
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	213.979
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	17.747
<b>Totale</b>	<b>5.773.469</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **-196.473**

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

**e) Erogazioni in forma di capitale** **-1.436.982**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **-1.021**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**i) Altre entrate previdenziali** **1.032**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA** **2.155.357**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.117.870	235.846
Titoli di Debito quotati	596.885	-593.953
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	665.905
Depositi bancari	3.651	-
Futures	-	335.104
Risultato della gestione cambi	-	-197.907
Opzioni	-	-19.669
Commissioni di negoziazione	-	-
Altri costi	-	-2.955
Altri ricavi	-	14.580
<b>Totale</b>	<b>1.718.406</b>	<b>436.951</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 358), da oneri bancari (€ 2.127), da arrotondamenti passivi (€ 1), da oneri diversi (€ 469).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive (€ 6.000) e proventi diversi (€ 8.580), questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

**40 - ONERI DI GESTIONE****-153.246**

La voce a) è così suddivisa:

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione</b>	<b>Commissioni di overperformance</b>	<b>Totale</b>
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	61.660	32.494	<b>94.154</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	40.186	0,00	<b>40.186</b>
<b>Totale</b>	<b>101.846</b>	<b>32.494</b>	<b>134.340</b>

La voce b) Banca depositaria (**€ 18.906**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****135.398**

L'importo è così composto:

Quote associative	135.166
Quote iscrizione	232
<b>Totale</b>	<b>135.398</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****-14.287**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****-69.380**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**d) Spese per il personale****-35.466**

La voce comprende la quota parte delle spese del personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**e) Ammortamenti****-3.327**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.904
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	982
Ammortamento Sito Internet	307
Ammortamento Software	134
<b>Totale</b>	<b>3.327</b>

**g) Oneri e proventi diversi****-520**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****-12.418**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA****-538.147**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. L'importo considera l'imposta del 2015 per € 272.012 (sotto esposta), e l'importo di € 266.135 sotto forma di sopravvenienza passiva inerente l'extragettito del 2014.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	72.627.774
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014	74.853.235
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>-2.225.461</b>
Saldo della gestione previdenziale	-3.961.436
Patrimonio aliquota normale	384.898
Patrimonio aliquota agevolata	1.351.078
Redditi esenti	266.135
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	135.398
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	384.898
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	1.351.078
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>272.012</b>

## 3.2. PREVALENTEMENTE AZIONARIO / CRESCITA

### 3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>92.506.609</b>	<b>90.270.159</b>
20-a) Depositi bancari	7.184.632	9.432.348
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.370.953	36.620.608
20-d) Titoli di debito quotati	266.183	115.421
20-h) Quote di O.I.C.R.	48.554.213	43.662.018
20-i) Opzioni acquistate	-	14.125
20-l) Ratei e risconti attivi	280.232	268.710
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	177.750	214.400
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.672.646	-57.471
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.266.363</b>	<b>1.169.301</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	1.237.987	1.150.431
40-b) Immobilizzazioni immateriali	710	312
40-c) Immobilizzazioni materiali	11.223	923
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	16.443	17.635
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>93.772.972</b>	<b>91.439.460</b>

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.505.190</b>	<b>1.857.275</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.505.190	1.857.275
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>38.879</b>	<b>131.628</b>
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	38.879	85.174
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	46.454
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>45.699</b>	<b>36.456</b>
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	35.796	36.456
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.903	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.060.790</b>	<b>1.365.617</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>2.650.558</b>	<b>3.390.976</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>91.122.414</b>	<b>88.048.484</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	651.476	389.368
Contributi da ricevere	-651.476	-389.368
Contratti futures	14.319.918	
Controparte c/contratti futures	-14.319.918	
Valute da regolare	-4.441.043	
Controparte per valute da regolare	4.441.043	



### 3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-807.646</b>	<b>2.187.133</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	7.982.501	11.123.117
10-b) Anticipazioni	-3.116.028	-2.402.005
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.895.112	-5.790.977
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-778.989	-743.003
10-h) Altre uscite previdenziali	-500	-
10-i) Altre entrate previdenziali	482	1
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>5.815.053</b>	<b>12.155.517</b>
30-a) Dividendi e interessi	687.023	713.862
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.128.030	11.441.655
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-108.940</b>	<b>-175.213</b>
40-a) Societa' di gestione	-85.350	-155.173
40-b) Banca depositaria	-23.590	-20.040
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>5.706.113</b>	<b>11.980.304</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	117.603	106.697
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.394	-12.171
60-c) Spese generali ed amministrative	-55.330	-97.397
60-d) Spese per il personale	-37.909	-
60-e) Ammortamenti	-2.653	-229
60-g) Oneri e proventi diversi	-414	3.100
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.903	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>4.898.467</b>	<b>14.167.437</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.824.537</b>	<b>-1.365.617</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.073.930</b>	<b>12.801.820</b>

### 3.2.3. NOTA INTEGRATIVA

#### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>7.740.647,654</b>		<b>88.048.484</b>
a) Quote emesse	674.906,951	7.982.983	
b) Quote annullate	-742.113,016	-8.790.629	
c) Variazione del valore quota		5.706.113	
d) Imposta sostitutiva		-1.824.537	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			<b>3.073.930</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>7.673.441,589</b>		<b>91.122.414</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,375.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,875.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -807.646, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ed extragettitto indicata al punto d).

#### PROSPETTO QUOTA

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	92.779.984,39
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	280.231,50
	Crediti d'imposta	-
(A)	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>93.060.215,89</b>
	Passività della gestione previdenziale	838.133,60
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	38.878,65
	Debiti d'imposta	1.060.789,73
(B)	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.937.801,98</b>
(A - B)	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>91.122.413,91</b>
	Numero delle quote in essere	7.673.441,588
	Valore unitario della quota	11,875

## ATTIVITA'

### 20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

**92.506.609**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	50.232.177
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	42.103.139
<b>Totale</b>	<b>92.335.316</b>

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 92.506.609 e le passività della gestione finanziaria (€ 38.879) per un importo di € 92.467.730, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 126.179 ed al netto di € 12.711 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 6.476 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

### Depositi bancari

**7.184.632**

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 93.772.972). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 81.164.147 e costituisce l'86,57% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	17.524.908	18,69
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	11.834.581	12,62
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	8.311.038	8,86
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	7.136.352	7,61
FRENCH DISCOUNT T-BILL 12/10/2016 ZERO COUPON	FR0123283774	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.642.964	4,95
FRENCH DISCOUNT T-BILL 09/11/2016 ZERO COUPON	FR0123283782	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.852.518	4,11
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	3.747.334	4,00
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.974.134	2,11
FRENCH DISCOUNT T-BILL 20/07/2016 ZERO COUPON	FR0123120174	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.543.203	1,65
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.397.997	1,49
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.170.376	1,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.087.058	1,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.021.815	1,09
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	926.114	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	847.954	0,90
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	807.451	0,86
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2032 5,75	FR0000187635	I.G - TStato Org.Int Q UE	726.660	0,77
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	699.210	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	689.820	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.290	0,69
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	579.241	0,62
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	549.444	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	532.532	0,57
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	531.149	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	528.844	0,56
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	528.282	0,56
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	515.487	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.575	0,54
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	503.304	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	498.751	0,53
BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	413.365	0,44
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	412.416	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	384.180	0,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	373.185	0,40
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	352.875	0,38
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	347.488	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	289.340	0,31
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	284.459	0,30
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	284.054	0,30
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2023 5,4	ES00000123U9	I.G - TStato Org.Int Q UE	243.333	0,26
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	241.001	0,26
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	238.236	0,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	232.957	0,25
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	222.690	0,24
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	210.630	0,22
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	204.678	0,22
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	182.416	0,19
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	146.482	0,16
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	XS1291175161	I.G - TDebito Q OCSE	125.849	0,13
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	I.G - TDebito Q IT	113.127	0,12
Altri			27.202	0,03
<b>Totale</b>			<b>81.191.349</b>	<b>86,6%</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2015 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan16	LUNGA	EUR	1.901.785
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	1.077.200
Futures	EURO FX CURR FUT Mar16	CORTA	USD	-3.124.713
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	2.280.074
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	750.470
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan16	LUNGA	EUR	1.047.893
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar16	LUNGA	USD	4.404.588
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	5.982.621
<b>Totale</b>				<b>14.319.918</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
GBP	CORTA	2.150.000	0,73395	-2.929.355
JPY	CORTA	156.000.000	131,07000	-1.190.204
USD	CORTA	350.000	1,08870	-321.484
<b>Totale</b>				<b>-4.441.043</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.523.100	24.847.853	-	<b>32.370.953</b>
Titoli di Debito quotati	113.132	27.202	125.849	<b>266.183</b>
Quote di OICR	-	48.554.213	-	<b>48.554.213</b>
Depositi bancari	7.184.632	-	-	<b>7.184.632</b>
<b>TOTALE</b>	<b>14.820.864</b>	<b>73.429.268</b>	<b>125.849</b>	<b>88.375.981</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	29.802.580	266.183	48.554.213	2.039.261	<b>80.662.237</b>
USD	-	-	-	271.227	<b>271.227</b>
JPY	-	-	-	3.187.056	<b>3.187.056</b>
GBP	2.568.373	-	-	1.646.436	<b>4.214.809</b>
CHF	-	-	-	13.456	<b>13.456</b>
SEK	-	-	-	7.844	<b>7.844</b>
DKK	-	-	-	1.280	<b>1.280</b>
NOK	-	-	-	1.546	<b>1.546</b>
CAD	-	-	-	7.648	<b>7.648</b>
AUD	-	-	-	7.969	<b>7.969</b>
Altre valute	-	-	-	909	<b>909</b>
<b>Totale</b>	<b>32.370.953</b>	<b>266.183</b>	<b>48.554.213</b>	<b>7.184.632</b>	<b>88.375.981</b>

### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri Ocse
Titoli di Stato quotati	6,358	4,934	-
Titoli di Debito quotati	6,988	4,695	4,567

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 capitale.

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

Al 31 dicembre 2015 risultano le seguenti posizioni in conflitto d'interesse poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	6200	EUR	8.311.038
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	8600	EUR	17.524.908
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	54580	EUR	11.834.581
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	45440	EUR	7.136.352
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2350	EUR	3.747.334
<b>TOTALI</b>				<b>48.554.213</b>

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-51.107.864	55.388.468	4.280.604	<b>106.496.332</b>
Titoli di Debito quotati	-150.809	-	-150.809	<b>150.809</b>
Quote di OICR	-9.570.987	7.550.618	-2.020.369	<b>17.121.605</b>
<b>TOTALI</b>	<b>-60.829.660</b>	<b>62.939.086</b>	<b>2.109.426</b>	<b>123.768.746</b>

### Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore € acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	106.496.332	-
Titoli di Debito quotati	-	-	150.809	-
Quote di OICR	-	-	17.121.605	-
<b>TOTALI</b>			<b>123.768.746</b>	

Non vi sono commissioni di negoziazione.

### Ratei e risconti attivi

**280.232**

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

**Altre attività della gestione finanziaria** **177.750**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per commissioni di retrocessione	51.571
- Crediti previdenziali	126.179
<b>Totale</b>	<b>177.750</b>

**Margini e crediti forward** **3.672.646**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2015.

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **1.266.363**

**a) Cassa e depositi bancari** **1.237.987**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **710**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **11.223**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **16.443**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## PASSIVITA'

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **1.505.190**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **1.505.190**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	656.977
Passività della gestione previdenziale	187.029
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	178.128
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	127.493
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	110.627
Erario ritenute su redditi da capitale	102.381
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	92.993
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	36.999
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	5.162
Contributi da rimborsare	4.522
Contributi da riconciliare	2.879
<b>TOTALI</b>	<b>1.505.190</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2015.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **38.879**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **38.879**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	32.403
- Debiti per commissioni di banca depositaria	6.476
<b>Totale</b>	<b>38.879</b>

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **45.699**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **35.796**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **9.903**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Debiti di imposta** **1.060.790**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.



Conti d'ordine

10.530.351

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2015 per € 204.043 sono state aggiunte le liste di competenza 2015 e ricevute a gennaio 2016 per un importo pari a € 447.433.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € 14.319.918 e valute da regolare pari a € -4.441.043 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

### CONTO ECONOMICO

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** -807.646

**a) Contributi per le prestazioni** 7.982.501

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	4.917.930
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	3.063.005
Trasferimenti in ingresso	1.167
Contributi per ristoro posizioni	399
<b>Totale</b>	<b>7.982.501</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	825.374	1.041.423	3.051.133	<b>4.917.930</b>

**b) Anticipazioni** -3.116.028

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** -4.895.112

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.617.413
Riscatto per conversione comparto	1.341.452
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	1.088.257
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	485.627
Trasferimento posizione individuali in uscita	291.292
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	71.071
<b>Totale</b>	<b>4.895.112</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** -778.989

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

**h) Altre uscite previdenziali** -500

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**i) Altre entrate previdenziali** 482

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA** 5.815.053

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	675.202	83.628
Titoli di Debito quotati	3.702	-47
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	2.871.826
Depositi bancari	8.119	-
Futures	-	1.710.850
Risultato della gestione cambi	-	275.154
Opzioni	-	-55.971
Commissioni di negoziazione	-	231.381
Altri costi	-	-3.760
Altri ricavi	-	14.969
<b>Totale</b>	<b>687.023</b>	<b>5.128.030</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 407), oneri bancari (€ 943), oneri diversi (€ 2.282), sopravvenienze passive (€ 127).

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a proventi diversi (€ 14.968) derivanti da corporate action e recuperi fiscali.

**40 - ONERI DI GESTIONE** -108.940

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di Overperformance	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	80.838	-43.800	<b>37.038</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	48.312	-	<b>48.312</b>
<b>Totale</b>	<b>129.150</b>	<b>-43.800</b>	<b>85.350</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 23.590) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA**

-

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 117.603**

L'importo è così composto:

Quote associative	117.490
Quote iscrizione	113
<b>Totale</b>	<b>117.603</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi -11.394**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative -55.330**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**d) Spese per il personale -37.909**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**e) Ammortamenti -2.653**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.519
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	783
Ammortamento Sito Internet	245
Ammortamento Software	106
<b>Totale</b>	<b>2.653</b>

**g) Oneri e proventi diversi -414**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi -9.903**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA****-1.824.537**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. L'importo considera l'imposta del 2015 per € 1.060.790 (sotto esposta), e l'importo di € 763.747 sotto forma di sopravvenienza passiva inerente l'extragettito del 2014.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	92.183.204
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014	88.048.484
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>4.134.720</b>
Saldo della gestione previdenziale	-807.646
Patrimonio aliquota normale	4.183.536
Patrimonio aliquota agevolata	758.830
Redditi esenti	763.747
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	117.603
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	4.183.536
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	758.830
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>1.060.790</b>

### 3.3 BILANCIATO/EQUILIBRIO

#### 3.3.1 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>184.854.148</b>	<b>191.170.014</b>
	20-a) Depositi bancari	12.269.671	18.176.315
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	66.844.836	75.852.934
	20-d) Titoli di debito quotati	49.105.824	46.307.583
	20-h) Quote di O.I.C.R.	48.712.512	49.163.221
	20-i) Opzioni acquistate	-	28.250
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.495.926	1.538.090
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	245.013	201.564
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	6.180.366	-97.943
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.315.035</b>	<b>2.630.785</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	3.255.011	2.596.850
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.508	678
	40-c) Immobilizzazioni materiali	23.840	2.012
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	34.676	31.245
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>188.169.183</b>	<b>193.800.799</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.111.840</b>	<b>3.309.109</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.111.840	3.309.109
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>79.161</b>	<b>175.838</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	77.304	88.369
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.857	87.469
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>97.077</b>	<b>79.436</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	76.040	79.436
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	21.037	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.285.880</b>	<b>2.432.895</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.573.958</b>	<b>5.997.278</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>183.595.225</b>	<b>187.803.521</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.383.874	848.416
	Contributi da ricevere	-1.383.874	-848.416
	Contratti futures	12.910.529	
	Controparte c/contratti futures	-12.910.529	
	Valute da regolare	-10.250.652	
	Controparte per valute da regolare	10.250.652	

### 3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-9.214.842</b>	<b>3.988.713</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	12.614.183	20.719.825
10-b) Anticipazioni	-5.421.258	-4.373.490
10-c) Trasferimenti e riscatti	-14.244.078	-10.225.077
10-d) Trasformazioni in rendita	-176.315	-176.104
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.987.264	-1.956.439
10-h) Altre uscite previdenziali	-559	-2
10-i) Altre entrate previdenziali	449	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>7.744.687</b>	<b>21.675.525</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.197.967	3.240.905
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.546.720	18.434.620
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-309.591</b>	<b>-285.247</b>
40-a) Societa' di gestione	-261.464	-241.914
40-b) Banca depositaria	-48.127	-43.333
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>7.435.096</b>	<b>21.390.278</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	257.541	237.551
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-24.203	-26.521
60-c) Spese generali ed amministrative	-117.532	-217.286
60-d) Spese per il personale	-88.253	-
60-e) Ammortamenti	-5.636	-500
60-g) Oneri e proventi diversi	-880	6.756
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-21.037	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.779.746</b>	<b>25.378.991</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.428.550</b>	<b>-2.432.895</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-4.208.296</b>	<b>22.946.096</b>

### 3.3.3 NOTA INTEGRATIVA

#### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.880.087,108		<b>187.803.521</b>
a) Quote emesse	1.105.447,864	12.614.632	
b) Quote annullate	-1.902.712,173	-21.829.474	
c) Variazione del valore quota		7.435.096	
d) Imposta sostitutiva		-2.428.550	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			<b>-4.208.296</b>
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>16.082.822,799</b>		<b>183.595.225</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 11,126

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 11,416.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € -9.214.842, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ed extragetuito 2014 indicata al punto d).

#### PROSPETTO QUOTA

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	184.506.221,93
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.495.979,03
	Crediti d'imposta	-
(A)	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>186.002.200,96</b>
	Passività della gestione previdenziale	1.041.934,81
	Passività della gestione finanziaria	1.856,80
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	77.304,26
	Debiti d'imposta	1.285.879,68
(B)	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>2.406.975,55</b>
(A - B)	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>183.595.225,41</b>
	Numero delle quote in essere	16.082.822,799
	Valore unitario della quota	11,416

## ATTIVITA'

### 20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

**184.854.148**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Edmond De Rothschild Asset Management S.A. con sede a Parigi
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	100.333.194
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	84.231.195
<b>Totale</b>	<b>184.564.389</b>

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 184.854.148 e le passività della gestione finanziaria (€ 79.161) per un importo di € 184.774.987, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 193.592 ed al netto di € 29.929 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 12.923 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

### **Depositi bancari**

**12.269.671**

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.



## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 188.169.183). Il valore complessivo dei primi 50 titoli sotto riportati è pari ad € 120.515.619 e costituisce il 64,07% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	16.709.796	8,88
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	I.G - OICVM UE	12.554.457	6,67
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	8.713.185	4,63
FRENCH DISCOUNT T-BILL 09/11/2016 ZERO COUPON	FR0123283782	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.437.417	4,48
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	I.G - OICVM UE	6.429.627	3,42
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.111.598	2,72
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	4.305.447	2,29
UK TSY 4 3/4% 2038 07/12/2038 4,75	GB00B00NY175	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.702.794	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.657.253	1,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.643.621	1,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.554.537	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.487.900	1,32
UK TSY 4 1/2% 2034 07/09/2034 4,5	GB00B52WS153	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.209.926	1,17
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.175.810	1,16
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B41V0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.891.980	1,01
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.724.550	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.630.696	0,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.620.301	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.543.896	0,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.528.725	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.520.130	0,81
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.493.224	0,79
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 28/02/2023 3	SK4120009044	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.392.789	0,74
REGION OF ILE DE FRANCE 23/04/2027 ,625	FR0012685691	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.373.610	0,73
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2024 2,25	FR0011619436	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.350.240	0,72
UK TSY 4 3/4% 2020 07/03/2020 4,75	GB00B058DQ55	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.326.426	0,70
BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.316.136	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.258.752	0,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.198.197	0,64
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.178.330	0,63
LLOYDS BANK PLC 24/03/2020 6,5	XS0497187640	I.G - TDebito Q UE	1.150.450	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/03/2035 5	BE0000304130	I.G - TStato Org.Int Q UE	995.137	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	970.816	0,52
SOCIETE GENERALE 28/02/2018 2,375	XS0821220281	I.G - TDebito Q UE	940.995	0,50
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	935.649	0,50
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	921.050	0,49
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	882.188	0,47
MERCIALYS SA 26/03/2019 4,125	FR0011223692	I.G - TDebito Q UE	880.000	0,47
ABN AMRO BANK NV 06/07/2022 7,125	XS0802995166	I.G - TDebito Q UE	879.354	0,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	869.563	0,46
GE CAPITAL EURO FUNDING 18/06/2019 2,875	XS0794230507	I.G - TDebito Q UE	867.968	0,46
IBM CORP 19/11/2019 1,375	XS0856023147	I.G - TDebito Q OCSE	831.064	0,44
APPLE INC 10/11/2022 1	XS1135334800	I.G - TDebito Q OCSE	812.113	0,43
LA BANQUE POSTALE 30/11/2020 4,375	FR0010969410	I.G - TDebito Q UE	800.723	0,43
COMPAGNIE DE ST GOBAIN 30/09/2019 4,5 new	XS0683564156	I.G - TDebito Q UE	798.105	0,42
CRH FINANCE BV 25/01/2019 5	XS0736488585	I.G - TDebito Q UE	793.569	0,42
ATLANTIA SPA 08/02/2019 4,5	XS0744125302	I.G - TDebito Q IT	787.059	0,42
KONINKLIJKE KPN NV 21/09/2020 3,75	XS0543354236	I.G - TDebito Q UE	786.499	0,42
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/10/2020 4	XS0548803757	I.G - TDebito Q UE	786.107	0,42
MORGAN STANLEY 12/03/2018 2,25	XS0901370691	I.G - TDebito Q OCSE	785.860	0,42
Altri			44.147.553	23,46
<b>Totale</b>			<b>164.663.172</b>	<b>87,53</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti operazioni di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti operazioni di acquisto stipulate ma non regolate.

### Posizioni in contratti derivati

Alla data del 31.12.2015 risultano le seguenti operazioni in contratti derivati:

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione	Divisa di denominazione	Valore posizione
Futures	CAC40 10 EURO FUT Jan16	LUNGA	EUR	2.180.095
Futures	DAX INDEX FUTURE Mar16	LUNGA	EUR	1.346.500
Futures	EURO FX CURR FUT Mar16	CORTA	USD	-5.749.472
Futures	FTSE 100 IDX FUT Mar16	LUNGA	GBP	2.786.757
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	EUR	964.890
Futures	IBEX 35 INDX FUTR Jan16	LUNGA	EUR	1.238.419
Futures	NIKKEI 225 (CME) Mar16	LUNGA	USD	5.095.504
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	USD	5.047.837
<b>Totale</b>				<b>12.910.530</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
CHF	CORTA	460.000	1,08350	-424.550
GBP	CORTA	5.700.000	0,73395	-7.766.197
JPY	CORTA	211.000.000	131,07000	-1.609.827
USD	CORTA	490.000	1,08870	-450.078
<b>TOTALE</b>				<b>-10.250.652</b>

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	19.809.662	47.035.174	-	<b>66.844.836</b>
Titoli di Debito quotati	3.305.749	34.041.353	11.758.722	<b>49.105.824</b>
Quote di OICR	-	48.712.512	-	<b>48.712.512</b>
Depositi bancari	12.269.671	-	-	<b>12.269.671</b>
<b>TOTALE</b>	<b>35.385.082</b>	<b>129.789.039</b>	<b>11.758.722</b>	<b>176.932.843</b>

### Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	60.113.751	49.105.824	48.712.512	4.554.373	<b>162.486.460</b>
USD	-	-	-	166.639	<b>166.639</b>
JPY	-	-	-	3.775.370	<b>3.775.370</b>
GBP	6.731.085	-	-	3.730.650	<b>10.461.735</b>
CHF	-	-	-	17.889	<b>17.889</b>
SEK	-	-	-	2.868	<b>2.868</b>
DKK	-	-	-	5.951	<b>5.951</b>

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
NOK	-	-	-	2.081	2.081
CAD	-	-	-	7.032	7.032
AUD	-	-	-	5.909	5.909
Altre valute	-	-	-	909	909
<b>Totale</b>	<b>66.844.836</b>	<b>49.105.824</b>	<b>48.712.512</b>	<b>12.269.671</b>	<b>176.932.843</b>

#### Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	6,653	7,029	0,000
Titoli di Debito quotati	4,066	3,320	5,082

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 capitale.

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

Al 31 dicembre 2015 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.856
EDM ROTH-US VALUE & YIELD-I	FR0010594002	57900	EUR	12.554.457
EDM ROTH EURO LEADERS-R	FR0010844357	40940	EUR	6.429.627
NATIONAL GRIDNA INC 11/02/2022 ,75	XS1188094673	200000	EUR	194.578
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	192.610
KERING 23/04/2019 3,125	FR0011236983	100000	EUR	108.122
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100000	EUR	108.308
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	8200	EUR	16.709.796
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	2700	EUR	4.305.447
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	6500	EUR	8.713.185
A2A SPA 25/02/2025 1,75	XS1195347478	100000	EUR	98.404
<b>TOTALI</b>				<b>49.572.390</b>

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-77.647.589	86.381.746	8.734.157	164.029.335
Titoli di Debito quotati	-7.092.714	2.862.902	-4.229.812	9.955.616
Quote di OICR	-9.969.483	13.808.333	3.838.850	23.777.816
<b>TOTALI</b>	<b>-94.709.786</b>	<b>103.052.981</b>	<b>8.343.195</b>	<b>197.762.767</b>

## Riepilogo commissioni di negoziazione

	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore € acquisti e vendita	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	164.029.335	-
Titoli di Debito quotati	-	-	9.955.616	-
Quote di OICR	-	-	23.777.816	-
<b>TOTALI</b>			<b>197.762.767</b>	

Non vi sono commissioni di negoziazione.

### **Ratei e risconti attivi** **1.495.926**

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

### **Altre attività della gestione finanziaria** **245.013**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti per commissioni di retrocessione	51.421
- Crediti previdenziali	193.592
<b>Totale</b>	<b>245.013</b>

### **Margini e crediti forward** **6.180.366**

La voce è composta dall'importo maturato per operazioni su valute a termine (currency forward) in essere al 31/12/2014.

## **40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **3.315.035**

### **a) Cassa e depositi bancari** **3.255.011**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **b) Immobilizzazioni immateriali** **1.508**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **c) Immobilizzazioni materiali** **23.840**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### **d) Altre attività della gestione amministrativa** **34.676**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

## PASSIVITA'

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **3.111.840**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **3.111.840**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.181.373
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	768.628
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	495.939
Erario ritenute su redditi da capitale	217.479
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	137.770
Passività della gestione previdenziale	126.179
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	100.505
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	58.333
Contributi da rimborsare	9.605
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	8.866
Contributi da riconciliare	6.117
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.046
<b>TOTALI</b>	<b>3.111.840</b>

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2015.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **79.161**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **77.304**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione	64.381
- Debiti per commissioni di banca depositaria	12.923
<b>Totale</b>	<b>77.304</b>

**e) Debiti su operazioni forward / future** **1.857**

La voce si compone di operazioni *pending* su *forward*.

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **97.077**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **76.040**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **21.037**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Debiti di imposta****1.285.880**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine****4.043.751**

Con riguardo ai Contributi da ricevere, ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2015 per € **433.430** sono state aggiunte le liste di competenza 2015 e ricevute a gennaio 2016 per un importo pari a € **950.444**.

Sono presenti, inoltre, posizioni in contratti futures per € **12.910.529** e valute da regolare pari a -€ **10.250.652** il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

**CONTO ECONOMICO****10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE****-9.214.842****a) Contributi per le prestazioni****12.614.183**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	10.547.496
Trasferimento posizioni individuali per conversione comparto	1.788.634
Trasferimenti in ingresso	278.004
Contributi per ristoro posizioni	49
<b>Totale</b>	<b>12.614.183</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	1.857.862	1.956.320	6.733.314	<b>10.547.496</b>

**b) Anticipazioni****-5.421.258**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti****-14.244.078**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali- riscatto immediato	5.583.844
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	3.310.459
Riscatto per conversione comparto	3.226.114
Trasferimento posizione individuali in uscita	1.566.228
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	412.063
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	145.370
<b>Totale</b>	<b>14.244.078</b>

**d) Trasformazioni in rendita****-176.315**

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

**e) Erogazioni in forma di capitale****-1.987.264**

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

**h) Altre uscite previdenziali****-559**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**i) Altre entrate previdenziali****449**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA****7.744.687**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.819.846	193.021
Titoli di Debito quotati	1.361.918	-1.267.478
Titoli di Capitale quotati	-	-
Quote di OICR	-	3.388.141
Depositi bancari	16.203	-
Futures	-	1.948.637
Risultato della gestione cambi	-	74.408
Opzioni	-	-78.465
Commissioni di negoziazione	-	246.613
Altri costi	-	-9.691
Altri ricavi	-	51.534
<b>Totale</b>	<b>3.197.967</b>	<b>4.546.720</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 406), da oneri bancari (€ 1.814), sopravvenienze passive (€ 213), oneri diversi (€ 7.257)

Gli altri ricavi si riferiscono principalmente a sopravvenienze attive (€ 14.000) e proventi diversi (€ 37.533), questi ultimi riguardano ricavi da corporate action e recuperi fiscali.

**40 - ONERI DI GESTIONE****-309.591**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Edmond De Rothschild Asset Management S.A.	-162.141	<b>162.141</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	-99.323	<b>99.323</b>
<b>Totale</b>	<b>-261.464</b>	<b>261.464</b>

La voce b) Banca depositaria (**€ 48.127**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA****-****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****257.541**

L'importo è così composto:

Quote associative	257.159
Quote iscrizione	382
<b>Totale</b>	<b>257.541</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****-24.203**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****-117.532**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**d) Spese per il personale****-88.253**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**e) Ammortamenti****-5.636**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	3.226
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.663
Ammortamento Sito Internet	521
Ammortamento Software	226
<b>Totale</b>	<b>5.636</b>

**g) Oneri e proventi diversi****-880**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.



**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****-21.037**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA****-2.428.550**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. L'importo considera l'imposta del 2015 per € 1.285.880 (sotto espota), e l'importo di € 1.142.670 sotto forma di sopravvenienza passiva inerente l'extragettito del 2014.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	184.881.105
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014	187.803.521
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>2.922.416</b>
Saldo della gestione previdenziale	-9.214.842
Patrimonio aliquota normale	4.297.341
Patrimonio aliquota agevolata	1.995.085
Redditi esenti	1.142.670
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	257.541
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	4.297.341
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%</i>	1.995.085
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>1.285.880</b>

### 3.4 GARANTITO

#### 3.4.1 STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>30.649.458</b>	<b>32.298.902</b>
	20-a) Depositi bancari	187.564	815.237
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.371.348	27.718.663
	20-d) Titoli di debito quotati	3.579.272	2.936.203
	20-l) Ratei e risconti attivi	239.204	336.875
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	272.070	491.924
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.001.315</b>	<b>839.121</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	970.125	817.784
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	739	333
	40-c) Immobilizzazioni materiali	11.682	986
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	18.769	20.018
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.650.773</b>	<b>33.138.023</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>895.107</b>	<b>777.596</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	895.107	777.596
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>17.308</b>	<b>20.092</b>
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	17.308	20.092
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>47.568</b>	<b>38.948</b>
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	37.260	38.948
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.308	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>3.364</b>	<b>51.666</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>963.347</b>	<b>888.302</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>30.687.426</b>	<b>32.249.721</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	678.108	415.984
	Contributi da ricevere	-678.108	-415.984

### 3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.796.926</b>	<b>3.236.769</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	4.362.264	6.922.272
10-b) Anticipazioni	-617.135	-726.512
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.687.053	-2.511.874
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-853.610	-447.116
10-h) Altre uscite previdenziali	-1.392	-1
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>303.989</b>	<b>614.832</b>
30-a) Dividendi e interessi	798.574	916.859
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-494.585	-302.027
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-69.880</b>	<b>-68.463</b>
40-a) Societa' di gestione	-62.013	-61.105
40-b) Banca depositaria	-7.867	-7.358
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>234.109</b>	<b>546.369</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	108.594	98.513
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-11.860	-13.003
60-c) Spese generali ed amministrative	-57.592	-88.577
60-d) Spese per il personale	-25.642	-
60-e) Ammortamenti	-2.761	-246
60-g) Oneri e proventi diversi	-431	3.313
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.308	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>-1.562.817</b>	<b>3.783.138</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>522</b>	<b>-51.666</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>-1.562.295</b>	<b>3.731.472</b>

### 3.4.3 NOTA INTEGRATIVA

#### NUMERO E CONTROVALORE DELLE QUOTE

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>3.104.609,806</b>		<b>32.249.721</b>
a) Quote emesse	418.779,156	4.362.264	
b) Quote annullate	-590.971,869	-6.159.190	
c) Variazione del valore quota		234.109	
d) Imposta sostitutiva		522	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c+d)			-1.562.295
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>2.932.417,093</b>		<b>30.687.426</b>

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 era pari a € 10,388.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 era pari a € 10,465

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € **-1.796.926**, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio ed extragetrito positivo anno 2014 indicata al punto d).

#### PROSPETTO QUOTA

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	30.788.956,91
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	239.203,93
	Crediti d'imposta	-
(A)	<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>31.028.160,84</b>
	Passività della gestione previdenziale	320.063,24
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	17.307,69
	Debiti d'imposta	3.364,22
(B)	<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>340.735,15</b>
(A - B)	<b>ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI</b>	<b>30.687.425,69</b>
	Numero delle quote in essere	2.932.417,093
	Valore unitario della quota	10,465

## ATTIVITA'

### 20 - INVESTIMENTI IN GESTIONE

**30.649.458**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- Pioneer Investment Management SGR S.p.A. con sede a Milano

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

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

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	30.361.545
<b>Totale</b>	<b>30.361.545</b>

L'importo a disposizione dei gestori, pari al saldo tra gli investimenti in gestione € 30.649.458 e le passività della gestione finanziaria (€ 17.308) per un importo di € 30.632.150, è indicato al netto del credito per cambio comparto (switch in) di dicembre pari ad € 272.070 ed al netto di € 628 relativi ai conti di linea, questo importo deve essere incrementato di € 2.093 inerente a debiti per commissioni di banca depositaria non riconducibili direttamente ai singoli gestori.

### **Depositi bancari**

**187.564**

La voce è composta per l'intero importo dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria.

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificando la quota sul totale delle attività del comparto (€ 31.650.773). Il valore complessivo dei suddetti titoli è pari ad € 29.950.620 e costituisce il 94,67% del totale attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.874.250	9,08
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.722.239	8,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.524.489	7,98
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.046.778	6,47
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.004.372	6,33
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.894.988	5,99
BUNDESOBLIGATION I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.638.736	5,18
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.617.040	5,11
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.745	4,87
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.141.018	3,61
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.095.205	3,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.082.047	3,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.564	3,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.027.420	3,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	939.047	2,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	550.225	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	509.575	1,61
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	323.987	1,02
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	303.240	0,96
COOPERATIEVE RABOBANK UA 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	281.977	0,89
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	280.077	0,88
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	236.281	0,75
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	200.138	0,63
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	176.357	0,56
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	166.355	0,53
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	150.608	0,48
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	137.896	0,44
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	119.295	0,38
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	112.854	0,36
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	106.660	0,34
CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	105.609	0,33
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	101.855	0,32
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	100.691	0,32
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	100.613	0,32
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	100.425	0,32
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	100.401	0,32
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	99.612	0,31
FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	99.101	0,31
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	99.071	0,31
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	59.720	0,19
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	58.673	0,19
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	44.332	0,14
CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	19.054	0,06
<b>Totale</b>			<b>29.950.620</b>	<b>94,67%</b>

## Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non sono presenti di vendita stipulate ma non regolate.

Non sono presenti di acquisto stipulate ma non regolate.

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	15.159.159	11.212.189	-	<b>26.371.348</b>
Titoli di Debito quotati	817.535	1.799.933	961.804	<b>3.579.272</b>
Depositi bancari	187.564	-	-	<b>187.564</b>
<b>TOTALE</b>	<b>16.164.258</b>	<b>13.012.122</b>	<b>961.804</b>	<b>30.138.184</b>

## Composizione per valuta degli investimenti

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

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	26.371.348	3.579.272	187.564	<b>30.138.184</b>
<b>Totale</b>	<b>26.371.348</b>	<b>3.579.272</b>	<b>187.564</b>	<b>30.138.103</b>

## Durata media finanziaria

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,862	1,905	0,000
Titoli di Debito quotati	0,746	0,663	0,552

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 capitale.

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

Al 31 dicembre 2015 risultano le seguenti **posizioni in conflitto d'interesse** poste in essere dai gestori:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	235000	EUR	236.281
<b>TOTALI</b>				<b>236.281</b>

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore €
Titoli di Stato	-10.760.479	9.310.369	-1.450.110	20.070.848
Titoli di Debito quotati	-953.460	194.497	-758.963	1.147.957
<b>TOTALI</b>	<b>-11.713.939</b>	<b>9.504.866</b>	<b>-2.209.073</b>	<b>21.218.805</b>

**Ratei e risconti attivi** **239.204**

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

**Altre attività della gestione finanziaria** **272.070**

La voce è composta dall'ammontare dei crediti sulle operazioni maturate ma non ancora regolate, di cui:

- Crediti previdenziali	272.070
<b>Totale</b>	<b>272.070</b>

**40 - ATTIVITA' DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **1.001.315**

**a) Cassa e depositi bancari** **970.125**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**b) Immobilizzazioni immateriali** **739**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Immobilizzazioni materiali** **11.682**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **18.769**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

### PASSIVITA'

**10 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **895.107**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **895.107**

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Importo al 31/12/2015
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	199.062
Passività della gestione previdenziale	196.619
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	151.476
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	149.074
Erario ritenute su redditi da capitale	106.566
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	30.887
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	23.904
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	23.841
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	5.974
Contributi da rimborsare	4.707
Contributi da riconciliare	2.997
<b>TOTALI</b>	<b>895.107</b>



I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016, la voce passività della gestione previdenziale è inerente ai debiti per cambio comparto (switch out) del mese di dicembre 2015.

**20 – PASSIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA** **17.308**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **17.308**

La voce si compone come di seguito indicato:

- Debiti per commissioni di gestione 15.215

- Debiti per commissioni di banca depositaria 2.093

**Totale** **17.308**

**40 - PASSIVITÀ DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA** **47.568**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **37.260**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **10.308**

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

**50 – Debiti di imposta** **3.364**

Tale importo si riferisce al debito del comparto nei confronti dell'erario in merito all'imposta sostitutiva. La posizione finale corrisponde al costo di competenza del 2015 riportato alla voce 80 del Conto Economico.

**Conti d'ordine** **678.108**

Ai conti d'ordine formati sino al 31/12/2015 per € 212.383 sono state aggiunte le liste di competenza 2015 e ricevute a gennaio 2016 per un importo pari a € 465.725.

## CONTO ECONOMICO

**10 - SALDO DELLA GESTIONE PREVIDENZIALE** **-1.796.926**

**a) Contributi per le prestazioni** **4.362.264**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	2.840.943
Trasferimenti in ingresso	34.926
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.486.395
<b>Totale</b>	<b>4.362.264</b>

I contributi complessivamente incassati ed attribuiti alle posizioni individuali, distinti per fonte contributiva, sono indicati nella seguente tabella:

	Aderente	Azienda	TFR	Totale
Contributi al 31.12.2015	394.260	459.887	1.986.796	<b>2.840.943</b>

**b) Anticipazioni** **-617.135**

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

**c) Trasferimenti e riscatti** **-4.687.053**

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Riscatto per conversione comparto	1.801.753
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	1.283.731
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	942.588
Trasferimento posizione individuale in uscita	509.211
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	83.015
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	66.755
<b>Totale</b>	<b>4.687.053</b>

**e) Erogazioni in forma di capitale** **-853.610**

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

**h) Altre uscite previdenziali** **-1.392**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali

**30 – RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA INDIRETTA****303.989**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	771.048	-478.562
Titoli di Debito quotati	27.491	-15.951
Depositi bancari	35	-
Altri costi	-	-72
Altri ricavi	-	-
<b>Totale</b>	<b>798.574</b>	<b>-494.585</b>

Gli altri costi sono principalmente costituiti da bolli e spese (€ 50) e da oneri bancari (€ 22)

**40 - ONERI DI GESTIONE****-69.880**

La voce a) è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	62.013	<b>62.013</b>
<b>Totale</b>	<b>62.013</b>	<b>62.013</b>

La voce b) Banca depositaria (**€ 7.867**) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.**60 – SALDO GESTIONE AMMINISTRATIVA****-****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****108.594**

L'importo è così composto:

Quote associative	108.269
Quote iscrizione	325
<b>Totale</b>	<b>108.594</b>

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi****-11.860**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto per servizi amministrativi come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**c) Spese generali ed amministrative****-57.592**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**d) Spese per il personale****-25.642**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa

**e) Ammortamenti****-2.761**

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali sono stati effettuati tenendo conto della vita residua di ciascun bene, come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	1.581
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	814
Ammortamento Sito Internet	255
Ammortamento Software	111
<b>Totale</b>	<b>2.761</b>

**g) Oneri e proventi diversi****-431**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi****-10.308**

La voce comprende la quota parte del risconto della gestione amministrativa imputata al comparto come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

**80 - IMPOSTA SOSTITUTIVA****522**

Rappresenta il costo, in ragione dell'incremento del patrimonio rispetto all'anno precedente, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente. L'importo considera l'imposta del 2015 per € 3.364 (sotto esposta), e l'importo di € 3.886 sotto forma di sopravvenienza attiva inerente l'extraggettito del 2014.

La seguente tabella ne riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	30.690.790
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014	32.249.721
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>-1.558.931</b>
Saldo della gestione previdenziale	<b>-1.796.926</b>
Patrimonio aliquota normale	-51.854
Patrimonio aliquota agevolata	289.849
Redditi esenti	3.886
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	108.594
<i>Base Imponibile aliquota normale - 20%</i>	-51.854
<i>Base imponibile aliquota agevolata 62,5 - 20%</i>	289.849
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>3.364</b>