

**Relazione sulla gestione
Esercizio 2015**

Signori Delegati,

il bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è il quarto bilancio sottoposto all'approvazione dell'Assemblea.

L'Attivo Netto destinato alle Prestazioni al 31 dicembre 2015 risulta pari a circa **378** milioni di euro in lieve flessione rispetto al precedente esercizio (383 milioni di euro). La gestione finanziaria ha registrato un risultato positivo pari a **16** milioni di euro (43 milioni di euro nel 2014), mentre la gestione previdenziale ha avuto un saldo negativo per circa 16 milioni di euro (nel precedente esercizio era stato registrato un saldo positivo per 11 milioni di euro).

Con riguardo alla gestione finanziaria le differenze di performance realizzate rispetto al 2014 sono imputabili all'andamento dei mercati finanziari nel corso del 2015 ed in particolare da agosto in poi. L'anno 2015 è stato infatti caratterizzato da forti turbolenze dei principali listini, scossi prevalentemente dal crollo delle borse cinesi, dalla discesa del prezzo del petrolio, dal rallentamento dell'economia globale. Inoltre, la crescita dell'area Euro nel 2015 non è stata particolarmente significativa, come testimoniato dalla necessità di ulteriori interventi della BCE a stimolo e sostegno dell'economia.

Con riferimento alla gestione previdenziale i contributi destinati alle prestazioni si sono assestati sui 23 milioni di euro; nel corso del precedente esercizio l'importo di tale voce (pari a circa 41 milioni di euro) si era notevolmente incrementato in conseguenza del versamento da parte dell'INPS degli importi relativi al TFR maturato nel periodo di CIGS per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria.

I riscatti hanno subito un notevole incremento passando da circa 11 milioni di euro nel 2014 a circa **18** milioni di euro nel 2015, così come le prestazioni pensionistiche, aumentate a **5,4** milioni di euro nel 2015 rispetto ai 4,2 milioni di euro registrati nel precedente esercizio.

Anche le anticipazioni hanno subito un incremento, passando da 9,2 milioni di euro del 2014 ad **11,6** milioni di euro del 2015.

Per contro i trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari si sono ridotti a **3,1** milioni di euro (4,7 milioni di euro nel 2014).

L'incremento sia dei riscatti che delle prestazioni pensionistiche è da ricondurre principalmente alla conclusione, ad ottobre 2015, del triennio di mobilità previsto per i lavoratori delle società del gruppo Alitalia in amministrazione straordinaria.

Con riguardo invece alle anticipazioni, l'incremento registrato nel 2015 trova ragione nella maturazione del periodo minimo di partecipazione normativamente previsto per l'accesso alle anticipazioni per ulteriori esigenze e per acquisto/ristrutturazione prima casa di abitazione (8 anni) maturati dai lavoratori iscritti in forma tacita o esplicita per effetto dell'entrata in vigore, nel 2007, del D. Lgs. 252/2005.

Nella sezione Contribuzioni e Prestazioni sono forniti i dettagli in ordine al numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

Si riportano di seguito i principali eventi che hanno caratterizzato l'esercizio 2015.

In data 1 gennaio 2015 è stata internalizzata la struttura operativa interna compresa la funzione di Direzione. Sono stati pertanto attivati i rapporti di lavoro con le risorse che sino al 31 dicembre 2014 erano dipendenti di Consulenza Istituzionale S.r.l. e dedicate all'attività del Fondo, nella misura di tre unità tra cui il Direttore.

A marzo 2015 il Consiglio ha deliberato lo spostamento in Via degli Scialoja, 6 - Roma della sede legale di Fondaereo a decorrere dal 15 aprile 2015.

A marzo 2015 si è altresì perfezionata l'adesione della società Easyjet per la categoria assistenti di volo.

A maggio 2015 gli uffici del Fondo si sono trasferiti presso la nuova sede.

Nello stesso mese il Consiglio di Amministrazione, malgrado il lento recupero del delta negativo tra i rendimenti dei mandati e quelli dei benchmark di riferimento relativamente ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita, al fine di tutelare il patrimonio degli iscritti ha deliberato di proseguire con il blocco dei flussi destinati a titolo di conferimento nei confronti del gestore Pioneer riservandosi all'esito ogni opportuna determinazione e precisando che in caso di necessità di liquidità, derivante dal pagamento delle prestazioni richieste dagli iscritti sui menzionati comparti, vengano richiesti eventuali disinvestimenti unicamente al gestore Pioneer.

A maggio 2015 si è altresì perfezionata l'adesione della società Elitaliana Spa per i piloti di elicottero.

Sempre nel mese di maggio 2015 si è provveduto alla restituzione a Mefop Spa di 90 azioni con conseguente riduzione della partecipazione nel capitale sociale della società da 0,27% a 0,225%. Tale operazione è stata richiesta da Mefop al fine di rendere possibile l'ingresso ad eventuali ulteriori fondi pensione che ritengano utile partecipare. Si rammenta che le azioni Mefop possono essere scambiate tra Fondi Pensione e Ministero dell'Economia e delle Finanze solo a titolo gratuito. La variazione non ha comportato alcuna modifica dei servizi erogati né determinato variazioni del relativo costo.

A luglio 2015 il Consiglio di Amministrazione di Fondaereo, valutato l'aggravio sia sotto il profilo economico che amministrativo delle richieste di restituzione di importi avanzate dalle aziende in conseguenza di errati versamenti effettuati, ha deliberato la nuova regolamentazione secondo la quale eventuali importi versati in eccedenza rispetto al dovuto devono essere comunicati dall'azienda tramite una specifica e separata distinta rettificativa avente struttura analoga alla distinta di versamento, già utilizzata per gli adempimenti mensili, che dovrà pervenire al Fondo unitamente alla formale autorizzazione sottoscritta dal lavoratore ad effettuare la rettifica della propria posizione individuale. La rettifica delle singole posizioni e la restituzione degli importi all'azienda richiedente verranno effettuate ad esito di apposita deliberazione del Consiglio di Amministrazione di Fondaereo. In caso di mancata ricezione della formale autorizzazione del lavoratore, sarà il Fondo a comunicare all'iscritto l'avvenuta restituzione, con addebito all'azienda richiedente delle spese vive sostenute con conseguente diretta decurtazione dall'importo da restituire.

A luglio 2015 è stata deliberata la sottoscrizione della lettera di sensibilizzazione sui diritti dell'infanzia promossa dal Fondo Cometa; tale lettera, in cui si richiamano i Children's Rights and Business Principles lanciati il 12 marzo 2012 da Unicef, Save The Children e Global Compact ONU e menzionati nella Convenzione ONU sui diritti dell'infanzia e dell'adolescenza, nelle Convenzioni ILO n. 138 e n. 182 e nei Principi Guida dell'ONU per le imprese e i diritti umani, è stata indirizzata alle principali imprese internazionali appartenenti ai settori più esposti al rischio di utilizzo del lavoro minorile (minerario, alimentare, tabacco e distribuzione) chiedendo loro se e in che misura tengano conto dei diritti dei minori nella propria strategia aziendale e nella selezione delle catene di approvvigionamento. La lettera è stata altresì indirizzata alle aziende italiane appartenenti all'indice FTSE MIB, eterogenee per settore industriale, con esclusione delle imprese bancarie e finanziarie come da documento Child Labor – Proposta di engagement.

A novembre 2015 l'Agenzia delle Entrate ha emanato il provvedimento avente ad oggetto "Comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche complementari di cui al D.Lgs 5 dicembre 2005, n. 252" nel quale si dispone che tutte le forme pensionistiche complementari, a partire dalle informazioni relative all'anno 2015, trasmettano in via telematica all'Agenzia delle Entrate i dati relativi ai contributi di cui all'articolo 10, comma 1, lettera e-bis), del testo unico delle imposte sui redditi di cui al decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917, non versati per il tramite del sostituto d'imposta (cd. versamenti volontari).

A fine dicembre 2015 è pervenuta dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione la comunicazione contenente alcune valutazioni in ordine all'assetto organizzativo di Fondaereo risultante dalle varie informazioni comunicate dal Fondo nel corso degli anni, comprese quelle rivenienti dall'accertamento ispettivo avviato a dicembre 2013 e conclusosi a maggio 2014. Nella lettera la Covip ha preso atto del processo di trasformazione dell'assetto organizzativo che si è sviluppato fra il 2014 ed il 2015 confermando che il Fondo ha affrontato e superato i diversi ambiti di criticità ricercando soluzioni concrete alle singole problematiche secondo percorsi in parte già prefigurati nel corso dell'indagine ispettiva e poi effettivamente attuati. La Commissione ha altresì rappresentato l'esigenza che i compiti di Responsabile del Fondo vengano ricondotti alla funzione di Direzione generale in linea con quanto stabilito dalle *Linee guida sull'assetto organizzativo dei fondi negoziali* approvate nel 2003.

A seguito delle modifiche e delle novità intervenute nel corso dell'anno si è provveduto ad aggiornare la documentazione istituzionale ed ai conseguenti adempimenti.

La documentazione istituzionale aggiornata (es. Nota informativa, Documento sulle anticipazioni, Documento sul regime fiscale, modulistica, etc.) è pubblicata sul sito web www.fondaereo.it.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

Il **Consiglio di Amministrazione** al 31 dicembre 2015 è composto come di seguito indicato:

In rappresentanza delle aziende

Simona Palone (Presidente)

Paolo Baldazzi

Antonino De Bella

Paolo Merighi

Paolo Moreno

Giuseppina Perri

Massimiliano Pompei

Simone Staffa Guidi

In rappresentanza dei lavoratori

Stefano De Carlo (Vicepresidente)

Claudio Bonito

Domenico Ciaramella

Francesco Corradi¹

Tonino Muscolo

Paolo Pioppini

Oder Alberto Procacciante

Antonio Spizzichino

Il **Collegio dei Sindaci** è composto come di seguito indicato:

In rappresentanza delle aziende

Luigi Napoleoni

Paolo Maria Ciabattoni

In rappresentanza dei lavoratori

Carlo Purificato (Presidente)

Angelo Alfei

- Responsabile del fondo: consigliere Antonio Spizzichino
- Direttore: dott.ssa Elsa Placanica

La **società incaricata della revisione legale dei conti** è KPMG SpA – Roma

Il **gestore amministrativo e contabile** è Previnet Spa – Preganziol (TV)

La **banca depositaria** è Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane SpA. – Milano

L'incarico di **Funzione Finanza** ed il **monitoraggio dei risultati dei gestori finanziari** è affidato allo Studio Crenca&Associati.

Lo svolgimento della funzione di **controllo interno** è affidata ad Ellegi Consulenza Srl.

Le compagnie che si occupano dell'**erogazione delle prestazioni in forma di rendita** sono UnipolSai Assicurazioni Spa (già UGF Assicurazioni Spa) ed Assicurazioni Generali Spa.

¹ Il consigliere Francesco Corradi ha sostituito il Consigliere Renato Sichera prematuramente scomparso ad agosto 2014.

ANDAMENTO DEGLI ISCRITTI E DELLE AZIENDE ASSOCIATE

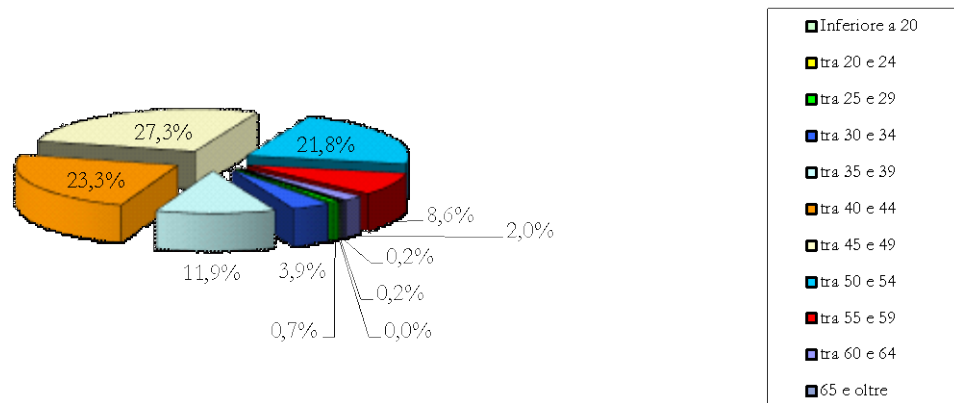
Alla data del 31 dicembre 2015 gli iscritti risultano essere 6.893 e le aziende associate sono 26, di cui 18 attive.

Nel corso del 2015 vi sono state 131 nuove adesioni, di cui 9 soggetti fiscalmente a carico, e 459 posizioni chiuse.

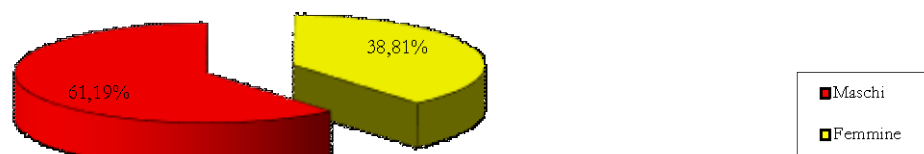
Iscritti per categoria ed azienda

AZIENDA	Assistenti di volo	Piloti	TOTALE
Air Corporate	0	5	5
Air Dolomiti Spa	46	136	182
Air Italy Spa	83	62	145
Air One Spa	8	4	12
Air Sp&A Srl	0	4	4
Alitalia Cityliner Spa	92	134	226
Alitalia Compagnia Aerea Italiana Spa	106	53	159
Alitalia Express Spa in a.s.	35	43	78
Alitalia Linee Aeree Italiane Spa in a.s.	417	168	585
Alitalia Società Aerea Italiana Spa	3.009	1.209	4.218
C.A.I. First Spa	1	1	2
Cargoitalia Spa	0	1	1
Compagnia Generale Ripreseeree Spa	0	5	5
Easyjet Airline Company Ltd	4	52	56
Elilombarda	0	21	21
Elitaliana Spa	0	1	1
Eurofly Service Spa	0	26	26
European Air Crane Spa	0	1	1
Hoverfly Srl	0	3	3
Inaer Aviation Italia Spa	0	165	165
Livingston Spa in a.s.	31	0	31
Meridiana Fly Spa	505	239	744
Mistral Air Srl	6	64	70
New Livingston Spa	51	33	84
Servizi Aerei	4	12	16
Volare Spa in a.s.	26	8	34
Soggetti fiscalmente a carico	0	0	19
TOTALE	4.424	2.450	6.893

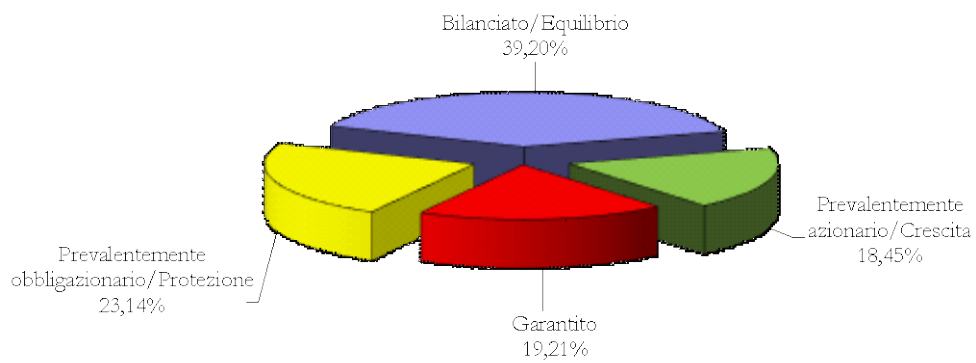
Iscritti per fascia d'età



Iscritti per sesso



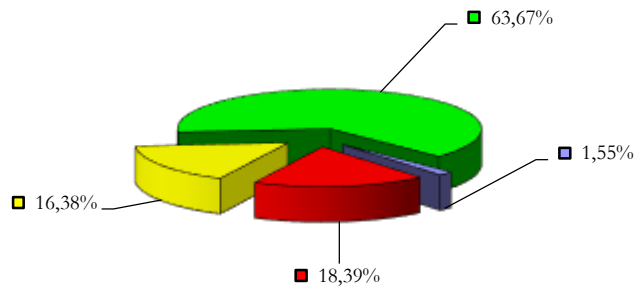
Iscritti per comparto



CONTRIBUZIONE E PRESTAZIONI

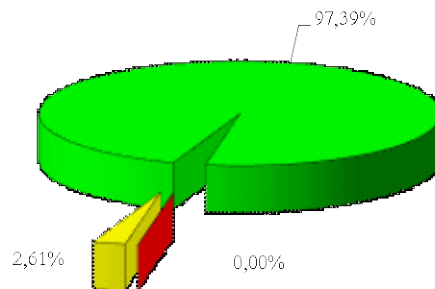
Il totale dei contributi destinati alle prestazioni pervenuti nell'anno ammonta a circa 23 milioni di euro; in tale importo sono inclusi anche i trasferimenti in ingresso per un ammontare totale di circa 358 mila euro.

Ripartizione dei versamenti



■ Datore ■ Lavoratore ■ TFR ■ Trasferimenti in ingresso

Destinazione dei versamenti contributivi



■ Quote d'iscrizione ■ Quote associative ■ Contributi destinati alle prestazioni

Prestazioni

Nel corso del 2015 sono state liquidate 1.143 prestazioni per importo complessivo di circa 39 milioni di euro, di cui 3,1 milioni di euro per trasferimenti; 11,3 milioni di euro per riscatto totale di posizioni individuali, circa 7,4 milioni di euro per riscatto parziale, 5,4 milioni di euro per prestazioni pensionistiche e 11,6 milioni di euro per anticipazioni. Di seguito il dettaglio del numero di prestazioni erogate e relativi ammontari suddivisi per tipologia e comparto di investimento.

	Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	107	188	110	51	456
Prestazioni pensionistiche	33	52	19	26	130
Riscatti parziali	62	88	30	48	228
Riscatti totali	76	113	45	51	285
Trasferimenti	9	19	7	9	44
TOTALE	287	460	211	185	1.143

	Prevalentemente obbligazionario/Protezione	Bilanciato/Equilibrio	Prevalentemente azionario/Crescita	Garantito	TOTALE
Anticipazioni	2.434.132	5.421.258	3.116.028	617.135	11.588.553
Prestazioni pensionistiche	1.633.455	2.163.578	778.989	853.610	5.429.632
Riscatti parziali	1.503.580	3.722.523	1.159.328	1.009.342	7.394.773
Riscatti totali	2.099.362	5.729.214	2.103.039	1.366.746	11.298.361
Trasferimenti	773.212	1.566.228	291.292	509.211	3.139.943
TOTALE	8.443.741	18.602.801	7.448.676	4.356.044	38.851.263

Tra i **Conti d'ordine** al 31 dicembre 2015 sono annoverati i contributi da ricevere per importo di € 3.530.364, di cui € 2.616.599 sono stati incassati nel periodo gennaio - febbraio 2016.

In tale voce sono inclusi esclusivamente i contributi dichiarati dalle aziende e relativi alle competenze sino alla data di chiusura dell'esercizio e non ancora incassati al 31/12/2015 e, di conseguenza, sono esclusi i contributi incassati e non ancora investiti che risultano invece già inclusi fra le passività della gestione previdenziale.

Nel corso dell'anno sono state intraprese attività di sollecito nei confronti delle aziende a vario titolo inadempienti. Laddove le aziende hanno fatto pervenire distinte di contribuzione ma non hanno provveduto a versare i contributi nei termini previsti ed i ritardi si sono prolungati, si è provveduto ad inviare specifica informativa a ciascun iscritto interessato.

LA GESTIONE FINANZIARIA DELLE RISORSE

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo conferito ai gestori finanziari è suddiviso come di seguito indicato:

1. **Prevalentemente obbligazionario/Protezione:** patrimonio di circa 72 milioni di euro
 - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 38 milioni di euro
 - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 34 milioni di euro
2. **Bilanciato/Equilibrio:** patrimonio di circa 184 milioni di euro
 - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 100 milioni di euro
 - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 84 milioni di euro
3. **Prevalentemente azionario/Crescita:** patrimonio di circa 91 milioni di euro
 - Edmond De Rothschild Asset Management S.A. – 50 milioni di euro
 - Pioneer Investment Management Sgr SpA - 42 milioni di euro
4. **Garantito:** Pioneer Investment Managements Spa - patrimonio di 30 milioni di euro

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo verifica periodicamente i risultati di gestione. A tal fine sono stati definiti parametri oggettivi di confronto delle performance (*benchmark*) per ciascuno dei 4 comparti di investimento.

Per ciascun comparto e per ciascun mandato vengono altresì riportati i valori relativi alla volatilità, che rappresenta un indicatore di rischio dell'investimento. Tale indicatore sintetizza la variabilità dei rendimenti ed è determinato dalla deviazione standard, una grandezza che misura la tendenza dei prezzi ad allontanarsi dalla loro media.

Con riferimento ai comparti Prevalentemente obbligazionario/Protezione, Bilanciato/Equilibrio e Prevalentemente azionario/Crescita occorre tener presente che gli stessi sono attivi dal 1° gennaio 2014 e che il valore iniziale della quota a tale data è stato fissato pari a 10 euro in osservanza alle disposizioni legislative vigenti in materia di unità di conto.

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE

Questo comparto persegue obiettivi di pura redditività in un'ottica di medio/breve periodo (5 anni). Le strategie di investimento sono prevalentemente orientate verso strumenti obbligazionari espressi in euro e dotati in media di elevato merito di credito. E' ammesso, nel limite del 15% del valore della componente societaria, l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-basso.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 65% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 15% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2015 è pari ad € 11,281.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 2 (o B) – Prevalentemente Obbligazionaria (ex Previvolo) con il comparto Protezione (ex Fondav). I dati di comparto sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2015, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2015	1,92%	1,53%	1,25%
2 anni (2014-2015)	6,21%	6,47%	1,29%

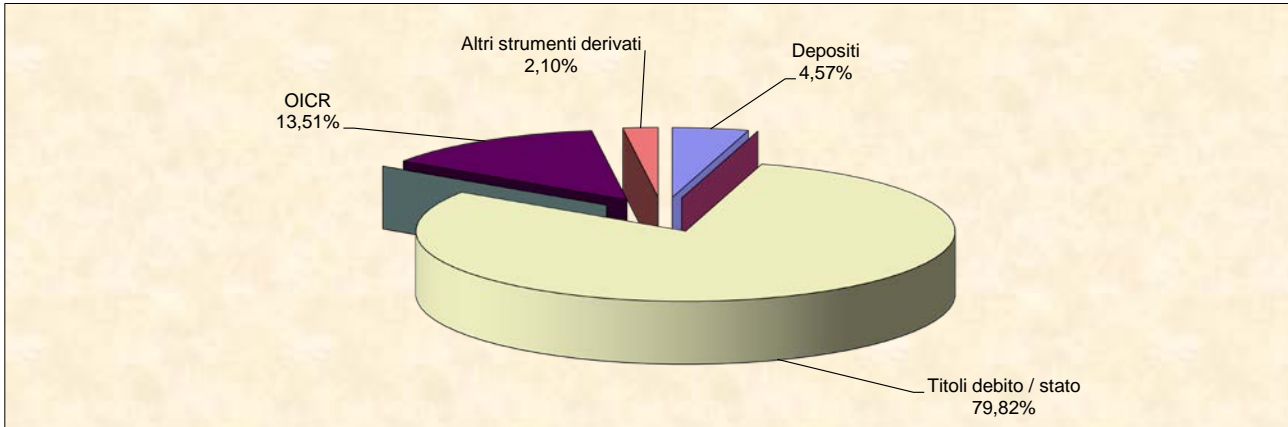
Volatilità	Comparto	Benchmark
2015	5,22%	4,87%
2 anni (2014-2015)	3,95%	3,92%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

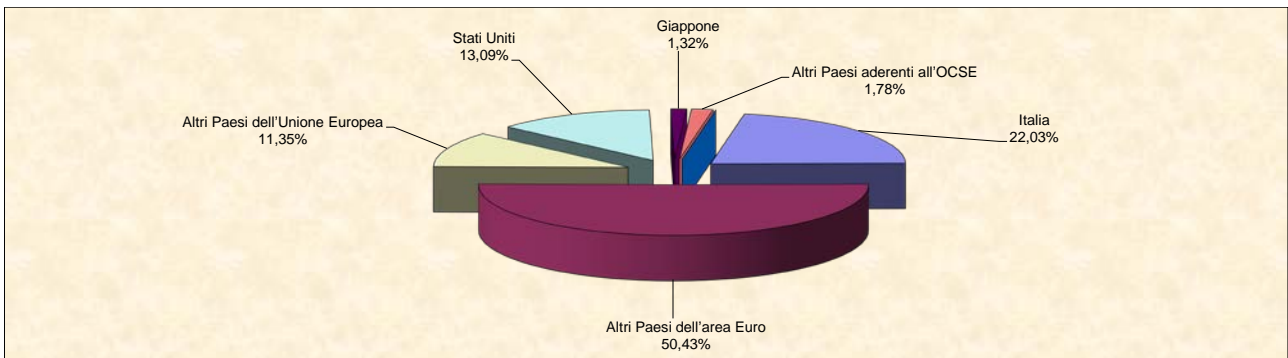
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	3,56%	2,29%	2,39%
2 anni (2014-2015)	7,84%	6,62%	7,18%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	4,99%	4,94%	4,87%
2 anni (2014-2015)	4,42%	4,04%	3,92%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per l'80% in titoli obbligazionari, per il 13,5% in OICR azionari, per il 4,6% in liquidità e per il 2% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa l'84% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 22% in Italia ed il 50% negli altri paesi dell'area Euro.



BILANCIATO/EQUILIBRIO

Questo comparto si propone di coniugare le redditività dei titoli obbligazionari con la potenzialità dei mercati azionari in un'ottica di lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di strumenti obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio medio-alto.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 45% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 20% BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index (obbligazionario)
- 35% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2015 è pari ad € 11,416.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 3 (o C) – Bilanciata o Mista (ex Previolto) con il comparto Equilibrio (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2015, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR Netto
2015	2,61%	2,75%	1,25%
2 anni (2014-2015)	6,85%	7,63%	1,29%

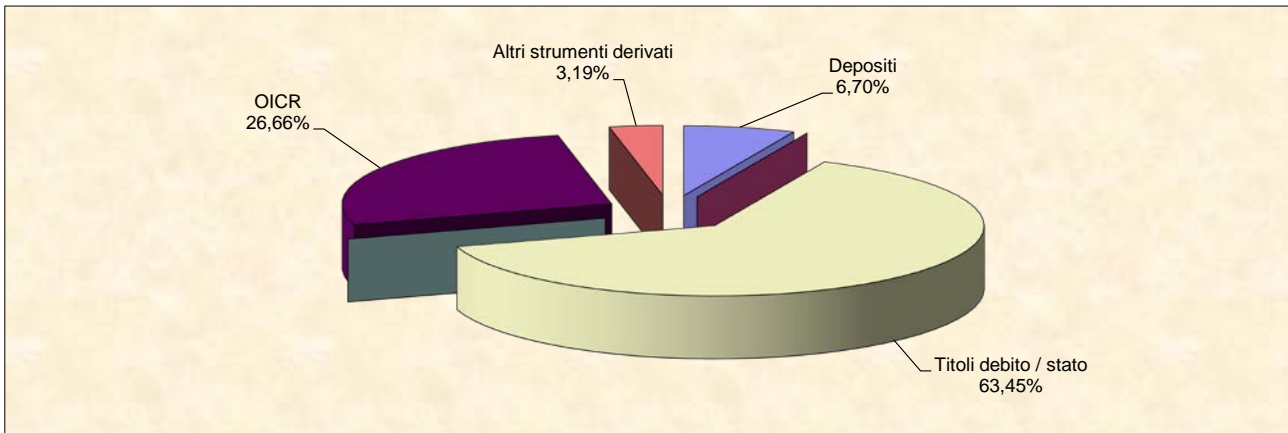
Volatilità	Comparto	Benchmark
2015	7,18%	7,09%
2 anni (2014-2015)	5,35%	6,04%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

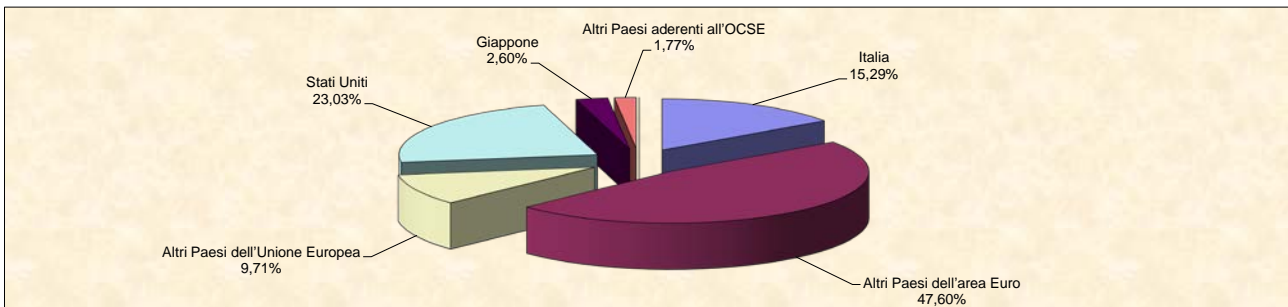
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	4,25%	3,83%	4,30%
2 anni (2014-2015)	9,16%	7,83%	9,13%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	7,67%	7,30%	7,09%
2 anni (2014-2015)	6,85%	6,32%	6,04%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 63% in titoli obbligazionari, per il 27% in OICR azionari, per il 7% in liquidità e per il 3% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 73% nei paesi dell'Unione Europea, di cui il 15% in Italia ed il 48% negli altri paesi dell'area Euro.



PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA

Questo comparto mira ad orientare al capitale di rischio una quota significativa degli investimenti, sfruttando le potenzialità di rendimento offerte dai mercati azionari sul lungo periodo. Le strategie di investimento prevedono l'utilizzo di titoli obbligazionari dotati in media di elevato merito di credito e di strumenti azionari denominati nelle stesse valute presenti nel benchmark. E' ammesso nel limite del 15% del valore della componente societaria l'utilizzo di emissioni subordinate con grado di subordinazione non superiore a Lower Tier 2 (Tier 2 con riferimento alle nuove emissioni). E' altresì consentito l'utilizzo di strumenti finanziari derivati quotati nel rispetto della vigente normativa. L'investimento in OICR è possibile fino ad un limite massimo del 100% della componente azionaria del patrimonio in gestione. I contratti *forward* su valute sono ammessi per la copertura del rischio di cambio. E' previsto l'obbligo di copertura del rischio di cambio derivante esclusivamente dagli investimenti in strumenti del mercato monetario ed obbligazionario denominati in valute diverse dall'euro.

Il comparto è caratterizzato da un livello di rischio alto.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 30% BofA Merrill Lynch Pan Europe Governments Total Return Index all mats. hedged in Euro (obbligazionario)
- 70% MSCI Daily Net TR World Euro (azionario)

Il valore della quota al 31 dicembre 2015 è pari ad € 11,875.

Come è noto, il comparto è attivo dal 1° gennaio 2014 ed è il risultato dell'accorpamento del comparto Linea 4 (o D) - Prevalentemente Azionaria (ex Previvolo) con il comparto Crescita (ex Fondav). I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31/12/2015, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2015	4,40%	5,21%	1,25%
2 anni (2014-2015)	8,97%	10,25%	1,29%

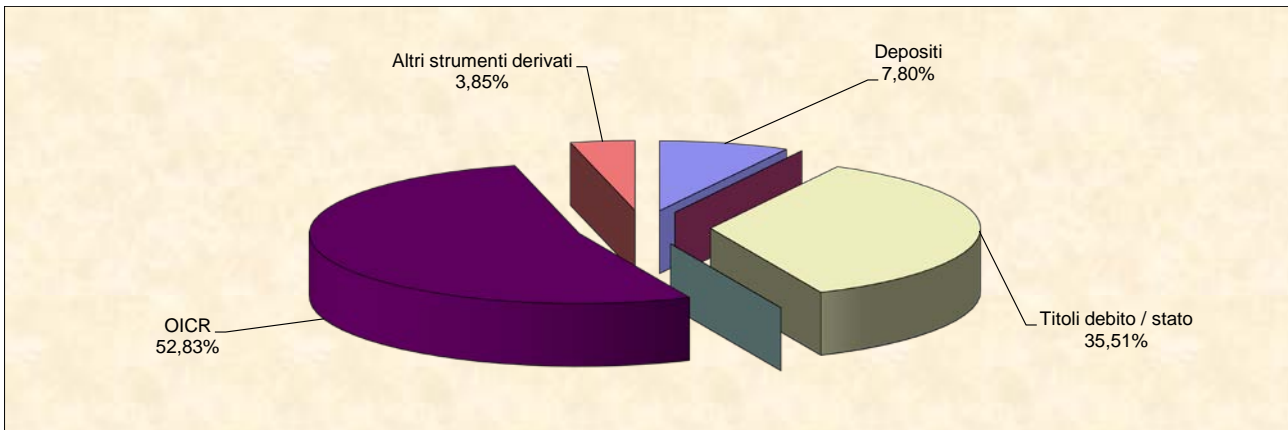
Volatilità	Comparto	Benchmark
2015	11,14%	12,52%
2 anni (2014-2015)	8,26%	11,04%

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio di ciascun gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sui portafogli in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

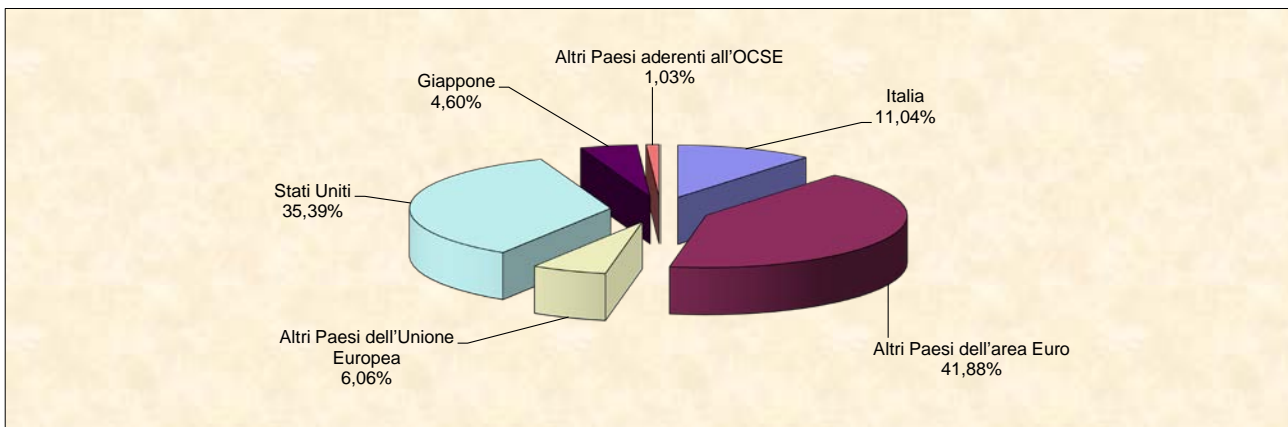
Rendimenti	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	6,50%	6,55%	7,87%
2 anni (2014-2015)	12,92%	10,18%	13,14%

Volatilità	Edmond de Rothschild	Pioneer	Benchmark
2015	12,68%	12,62%	12,52%
2 anni (2014-2015)	11,56%	11,22%	11,04%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per il 36% in titoli obbligazionari, per il 53% in OICR azionari, per l'8% in liquidità e per il 4% in strumenti derivati.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono concentrati per circa il 59% nei paesi dell'Unione Europea, di cui circa l'11% in Italia e circa il 42% negli altri paesi dell'area Euro; emergono inoltre investimenti negli Stati Uniti per circa il 35%.



GARANTITO²

Questo comparto si propone la realizzazione con elevata probabilità di rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale (pari a circa 5 anni). Le relative strategie di investimento sono esclusivamente orientate verso strumenti obbligazionari e monetari dotati di elevato merito di credito. Il comparto è caratterizzato da un basso livello di rischio. La presenza di una garanzia di restituzione del capitale consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione. Questo comparto raccoglie i flussi di TFR conferiti tacitamente. La garanzia prevede che al momento dell'esercizio del diritto al pensionamento, la posizione individuale non potrà essere inferiore al capitale versato nel comparto che risulta costituita dai versamenti periodici - eventualmente decurtati dei costi posti direttamente a carico del richiedente e prelevati a cura del Fondo all'atto del versamento o all'atto dell'esercizio da parte dell'iscritto di prerogative individuali - cui vanno aggiunti gli eventuali importi derivanti da trasferimenti e da versamenti effettuati anche per il reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e gli smobilizzi.

La medesima garanzia opera, anche prima del pensionamento, nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale: decesso, invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ivi compresa l'inabilità specifica comportante la perdita del brevetto); inoccupazione superiore a 48 mesi; anticipazioni per spese sanitarie.

Benchmark

Gli indici rappresentativi di mercato utilizzati per definire il benchmark di riferimento sono composti nel modo seguente:

- 50% JPMorgan Euro Cash 6 mesi
- 50% JP Morgan Euro Bond 1/3 anni

Il valore della quota al 31 dicembre 2015 è pari ad € 10,465.

I dati sotto riportati sono calcolati sul valore quota al 31 dicembre 2015, pertanto non tengono conto dei costi gravanti direttamente sull'aderente, né degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto (che non sono contabilizzati nell'andamento del benchmark) né degli oneri fiscali.

Rendimenti	Comparto	Benchmark	TFR netto
2015	0,74%	0,38%	1,25%
2 anni (2014-2015)	1,22%	0,72%	1,29%
3 anni (2013-2015)	1,34%	0,82%	1,43%
5 anni (2011-2015)	1,62%	1,22%	2,13%

Volatilità	Comparto	Benchmark
2015	0,99%	0,26%
2 anni (2014-2015)	0,80%	0,27%
3 anni (2013-2015)	0,78%	0,34%
5 anni (2011-2015)	0,86%	0,80%

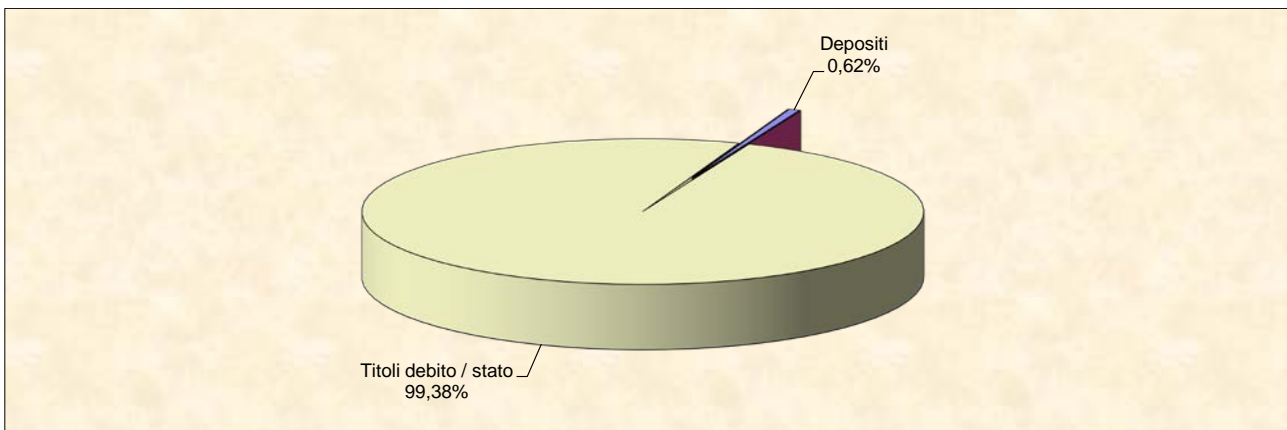
² Il comparto Garantito è la risultanza dell'accorpamento dei comparti Garantiti ex Fondav ed ex Previolto. Poiché le caratteristiche del comparto Garantito di Fondareo risultano essere le medesime del comparto Garantito di Previolto, i dati riguardanti il periodo ante fusione, ovvero fino al 30/09/2012, sono relativi a quest'ultimo.

Di seguito si riportano i dati di rendimento e di rischio del gestore ed il confronto con il relativo benchmark. I dati sotto riportati sono calcolati sul portafoglio in gestione e pertanto al lordo degli oneri gravanti sul patrimonio del comparto e degli oneri fiscali.

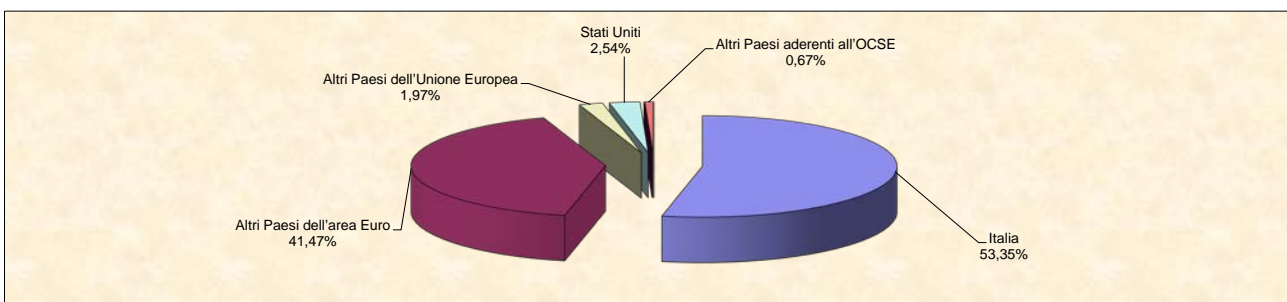
Rendimenti	Pioneer	Benchmark
2015	1,04%	0,52%
2 anni (2014-2015)	1,53%	0,86%
3 anni (2013-2015)	1,69%	0,95%
5 anni (2011-2015)	2,02%	1,39%

Volatilità	Pioneer	Benchmark
2015	1,13%	0,26%
2 anni (2014-2015)	1,02%	0,27%
3 anni (2013-2015)	0,96%	0,34%
5 anni (2011-2015)	1,05%	0,80%

Il patrimonio gestito al 31 dicembre 2015 risulta allocato, come di seguito rappresentato, per circa il 99% in titoli obbligazionari e per l'1% in liquidità.



Sotto il profilo geografico gli investimenti sono prevalentemente effettuati in Italia (53%) e negli altri paesi dell'area Euro (41%).



ANDAMENTO DELLA GESTIONE AMMINISTRATIVA

Gli oneri relativi alla gestione finanziaria ed ai servizi resi dalla banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio del Fondo sul quale grava, inoltre, l'imposta sostitutiva applicata ai rendimenti conseguiti.

Alla copertura delle spese relative alla gestione amministrativa, ai sensi dell'art. 7 dello Statuto, si provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "*una tantum*" e delle quote associative annuali.

Le spese di gestione per il 2015 ammontano complessivamente a € 1.207.127 (€ 1.252.174 nel 2014) e sono composte dagli oneri di gestione finanziaria pari ad € 641.657 (€ 655.869 nel 2014) e dagli oneri della gestione amministrativa, pari ad € 565.470 (€ 596.305 nel 2014).

Nella tabella sottostante viene riportato l'impatto degli oneri di gestione finanziaria e degli oneri di gestione amministrativa in rapporto all'Attivo Netto destinato alla Prestazioni (ANDP) ed ai contributi complessivi (confluiti nelle posizioni individuali e destinati alla copertura delle spese).

	2015		2014	
	% su ANDP	% su contributi complessivi	% su ANDP	% su contributi complessivi
Oneri di gestione finanziaria	0,170%	2,71%	0,171%	1,572%
Oneri di gestione amministrativa	0,150%	2,39%	0,156%	1,430%

CONFLITTI DI INTERESSE

Le informazioni relative alle operazioni effettuate in conflitto di interesse sono state segnalate dai gestori e/o dal service amministrativo al Fondo e conseguentemente trasmesse all'Autorità di Vigilanza secondo quanto previsto dalla normativa vigente; si fornisce di seguito il dettaglio.

Ad avviso del Fondo le operazioni segnalate non hanno determinato distorsioni nella gestione efficiente delle risorse né tantomeno una gestione delle risorse non conforme all'esclusivo interesse degli iscritti. In nota integrativa è stata fornita informativa in ordine alle posizioni in conflitto di interesse presenti in portafoglio alla data di chiusura dell'esercizio.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR SPA

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

FONDAEREO
RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2015

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
03/02/2015	05/02/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	196.708,00
05/02/2015	10/02/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	198.324,00
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	25	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	50.385,75
05/02/2015	10/02/2015	Acquisto	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	146.544,00
17/02/2015	20/02/2015	Acquisto	50	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	74.027,00
04/02/2015	11/02/2015	Acquisto	100.000	National Grid 0,75% - 11/02/22	XS1188094673	99.323,00
19/02/2015	27/02/2015	Acquisto	100.000	SG 2,625% - 27/02/2025	XS1195574881	99.991,00
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	71.409,50
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	40	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	83.181,20
02/03/2015	05/03/2015	Acquisto	20	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	30.999,20
15/05/2015	20/05/2015	Vendita	70	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	143.168,90
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	145.776,00
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	40	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	82.643,20
22/07/2015	27/07/2015	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	223.465,50
01/09/2015	04/09/2015	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	262.326,00
17/09/2015	22/09/2015	Vendita	250	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	337.042,50
01/10/2015	06/10/2015	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	259.204,00
09/10/2015	14/10/2015	Acquisto	237	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	319.506,81
02/11/2015	05/11/2015	Vendita	187	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	260.670,52
10/12/2015	15/12/2015	Vendita	30	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	39.908,40
10/12/2015	15/12/2015	Vendita	10	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	15.659,10

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
16/01/2015	21/01/2015	Acquisto	400,00	Pioneer Instit. 28	LU0607744801	510.660,00
22/01/2015	27/01/2015	Vendita	400,00	Pioneer Instit 28	LU0607744801	530.276,00
16/01/2015	21/01/2015	Vendita	250,00	Pioneer Instit 29	LU0607744983	487.537,50
30/01/2015	04/02/2015	Vendita	600,00	Pioneer Institut 29	LU0607744983	1.174.272,00
30/01/2015	04/02/2015	Acquisto	500,00	Pioneer Institut 30	LU0607745014	757.030,00
03/02/2015	05/02/2015	Vendita	280	Pioneer Institut 28	LU0607744801	373.962,40
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	380	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	510.856,80
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	380	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	765.863,40
04/02/2015	11/02/2015	Acquisto	200.000	National Grid 0,75% - 11/02/22	XS1188094673	198.646,00
19/02/2015	27/02/2015	Acquisto	200.000	SG 2,625% - 27/02/2025	XS1195574881	199,982,00
18/02/2015	25/02/2015	Acquisto	100.000	A2A 1,75% 25/02/2025	XS1195347478	99.221,00
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	200	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	285.638,00
26/03/2015	31/03/2015	Vendita	120	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	173.582,40
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	250	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	519.882,50
26/03/2015	31/03/2015	Vendita	170	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	351.804,80
15/05/2015	20/05/2015	Vendita	400	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	591.116,00
15/05/2015	20/05/2015	Vendita	200	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	409.054,00
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	270	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	393.595,20
15/06/2015	18/06/2015	Vendita	120	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	171.768,00
03/06/2015	08/06/2015	Acquisto	180	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	375.107,40
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	250	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	516.520,00
15/06/2015	18/06/2015	Vendita	80	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	164.699,20
22/07/2015	27/07/2015	Vendita	310	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	461.828,70
22/07/2015	27/07/2015	Vendita	50	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	107.804,50
26/08/2015	31/08/2015	Vendita	100	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	130.492,00
26/08/2015	31/08/2015	Vendita	300	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	565.923,00
17/09/2015	22/09/2015	Vendita	950	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	1.280.761,50
17/09/2015	22/09/2015	Acquisto	300	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	584.217,00
01/10/2015	06/10/2015	Vendita	750	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	972.015,00
09/10/2015	14/10/2015	Acquisto	686	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	924.817,18
01/10/2015	06/10/2015	Acquisto	450	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	843.039,00
02/11/2015	05/11/2015	Vendita	786	Pioneer Institut. 28	LU0607744801	1.095.652,56
02/11/2015	05/11/2015	Vendita	300	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	624.900,00
01/12/2015	04/12/2015	Vendita	200	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	432.438,00
10/12/2015	15/12/2015	Vendita	350	Pioneer Institut. 29	LU0607744983	716.089,50

FONDAEREO
RELAZIONE SULLA GESTIONE ESERCIZIO 2015

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
16/01/2015	21/01/2015	Acquisto	300,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	382.995,00
22/01/2015	27/01/2015	Vendita	250,00	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	331.422,50
16/01/2015	21/01/2015	Vendita	200,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	390.030,00
30/01/2015	04/02/2015	Vendita	300,00	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	587.136,00
30/01/2015	04/02/2015	Acquisto	200,00	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	302.812,00
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	450	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	604.962,00
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	400	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	806.172,00
11/02/2015	16/02/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 30	LU0607745014	144.939,00
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	142.819,00
26/03/2015	31/03/2015	Vendita	250	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	361.630,00
02/03/2015	05/03/2015	Vendita	200	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	415.906,00
26/03/2015	31/03/2015	Vendita	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	206.944,00
01/04/2015	08/04/2015	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	219.400,50
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	200	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	291.552,00
12/06/2015	17/06/2015	Vendita	50	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	103.304,00
22/07/2015	27/07/2015	Vendita	150	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	223.465,50
17/09/2015	22/09/2015	Vendita	450	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	606.676,50
17/09/2015	22/09/2015	Acquisto	100	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	194.739,00
01/10/2015	06/10/2015	Vendita	650	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	842.413,00
09/10/2015	14/10/2015	Acquisto	365	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	492.067,45
01/10/2015	06/10/2015	Acquisto	250	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	468.355,00
02/11/2015	05/11/2015	Vendita	115	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	160.305,40
02/11/2015	05/11/2015	Vendita	250	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	520.750,00
10/12/2015	15/12/2015	Vendita	50	Pioneer Institutional 28	LU0607744801	66.514,00
01/12/2015	04/12/2015	Vendita	110	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	237.840,90
10/12/2015	15/12/2015	Vendita	140	Pioneer Institutional 29	LU0607744983	286.435,80

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT SA

Si è provveduto a segnalare le seguenti operazioni di compravendita valuta (a termine e “spot”) disposte dal gestore con la sala mercati della banca depositaria del Fondo (ICBPI) o della banca depositaria di gruppo (LCF Edmond de Rothschild Banque, Paris).

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
29/01/2015	29/01/2015	JPY	Vendita	104.044.200	0,0075	Forward
27/01/2015	27/01/2015	USD	Vendita	1.000.000	0,8772	Forward
03/02/2015	03/02/2015	GBP	Acquisto	603.840	1,3201	Forward
03/02/2015	03/02/2015	GBP	Acquisto	1.000.000	1,3201	Forward
13/03/2015	17/03/2015	GBP	Acquisto	45.000	1,4013	Spot
16/04/2015	20/04/2015	GBP	Vendita	690.000	1,3885	Spot
21/04/2015	23/04/2015	GBP	Vendita	17.500	1,3883	Spot

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
29/01/2015	29/01/2015	JPY	Vendita	493.543.000	0,0075	Forward
27/01/2015	27/01/2015	USD	Vendita	3.000.000	0,8772	Forward
03/02/2015	03/02/2015	GBP	Acquisto	2.500.000	1,3201	Forward
13/03/2015	17/03/2015	GBP	Acquisto	70.000	1,4013	Spot
03/03/2015	04/03/2015	USD	Vendita	1.118.900	0,8937	Spot
03/03/2015	03/03/2015	USD	Acquisto	4.470.800	0,8947	Spot
16/04/2015	20/04/2015	GBP	Vendita	1.050.000	1,3885	Spot
21/04/2015	23/04/2015	GBP	Vendita	18.000	1,3883	Spot

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo valuta	Tipo operazione	Quantità	Tasso di cambio	Spot/Forward
29/01/2015	29/01/2015	JPY	Vendita	416.176.800	0,0075	Forward
27/01/2015	27/01/2015	USD	Vendita	4.800.000	0,8772	Forward
03/02/2015	03/02/2015	GBP	Acquisto	2.300.000	1,3201	Forward
05/02/2015	05/02/2015	GBP	Acquisto	373.600	1,3374	Forward
24/02/2015	24/02/2015	USD	Acquisto	1.131.400	0,8821	Forward
25/03/2015	25/03/2015	USD	Acquisto	1.643.700	0,9126	Spot
27/03/2015	27/03/2015	USD	Acquisto	1.150.000	0,9162	Spot
27/03/2015	27/03/2015	USD	Vendita	744.200	0,9159	Spot
27/03/2015	27/03/2015	GBP	Vendita	500.000	1,3632	Spot
13/03/2015	17/03/2015	GBP	Acquisto	40.000	1,4013	Spot
03/03/2015	03/03/2015	GBP	Acquisto	363.750	1,3746	Spot
03/03/2015	03/03/2015	USD	Acquisto	558.850	0,8947	Spot
16/04/2015	20/04/2015	GBP	Vendita	390.000	1,3885	Spot
21/04/2015	23/04/2015	GBP	Vendita	12.000	1,3883	Spot

Si è provveduto altresì a segnalare le seguenti operazioni effettuate dal gestore con società del proprio gruppo di appartenenza o in titoli emessi da imprese appartenenti al gruppo di riferimento delle fonti istitutive di Fondareo.

PREVALENTEMENTE OBBLIGAZIONARIO/PROTEZIONE						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
28/01/2015	02/02/2015	Acquisto	1.430,00	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	206.963,90
27/01/2015	30/01/2015	Acquisto	8.030,00	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	1.159.371,40
03/03/2015	06/03/2015	Acquisto	2.570	EDR Euroleaders (R)	FR0010844357	393.827

BILANCIATO/EQUILIBRIO						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
28/01/2015	02/02/2015	Acquisto	13.900,00	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	2.011.747,00
27/01/2015	30/01/2015	Acquisto	20.400,00	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	2.945.352,00
03/03/2015	06/03/2015	Acquisto	6.640	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	1.017.514

PREVALENTEMENTE AZIONARIO/CRESCITA						
Data operazione	Data valuta	Tipo operazione	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN	Controvalore in €
13/01/2015	16/01/2015	Acquisto	4.310	Edr US Value & Yleld	FR0010594002	961.173,10
27/01/2015	30/01/2015	Acquisto	19.800	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	2.858.724,00
03/03/2015	06/03/2015	Acquisto	16.000	EdR Euroleaders (R)	FR0010844357	2.451.840
25/08/2015	28/08/2015	Acquisto	6.790	Edr Euroleaders	FR0010844357	1.029.024,50
07/09/2015	10/09/2015	Acquisto	1.660	Edr Euroleaders	FR0010844357	250.245,00
02/09/2015	07/09/2015	Acquisto	1.190	Edr Euroleaders	FR0010844357	179.012,00

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

A gennaio 2016 è stata emanata dal Tribunale di Roma, III sezione civile, la sentenza n°129/2016 relativa alla controversia (R.G. 75022/2013) promossa dal dott. Mauro Lonardo, sindaco nominato il 7 giugno 2013 dalla Lista Indipendente Assistenti di Volo, nei confronti di Fondaereo ed avente ad oggetto la richiesta di annullamento della delibera assunta dal Consiglio di Amministrazione del Fondo in data 20 giugno 2013 nella quale venivano accertate situazioni impeditive in capo al dott. Lonardo e di conseguenza se ne dichiarava la decadenza dalla carica di sindaco effettivo del Fondo. Il Tribunale di Roma ha riconosciuto pienamente le ragioni del Fondo confermando la validità delle motivazioni sottostanti la decadenza del dott. Lonardo dalla carica.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sotto il profilo finanziario il 2016 è iniziato con elevati livelli di volatilità e con marcati ribassi nei principali listini mondiali. Nel corso dell'anno si attende, seppur ancora con elevata volatilità, un processo di stabilizzazione delle borse mondiali, supportate sia dalle manovre di politica economica adottate dalle Banche Centrali, quali ad esempio l'ulteriore estensione del quantitative easing da parte della BCE, sia dal mantenimento del prezzo del petrolio a livelli competitivi.

Sotto il profilo previdenziale, in considerazione del significativo ricorso alle procedure di mobilità da parte di CAI Spa e del gruppo Meridianafly Spa, anche nell'anno 2015, si presume che il numero delle richieste di prestazioni possa incrementarsi anche nel 2016.

Roma, 30 marzo 2016

Il Presidente

