



**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE DELL'IGIENE  
AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015**

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO di AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

Cardoni Gianfranco

#### **Vice Presidente**

Grandaliano Gianfranco

#### **Direttore Generale e Responsabile del Fondo**

Ruggini Alessandro

#### **Consiglieri**

Cantamaglia Paolo

Caputi Annamaria

Cavaleri Antonio

Cenciotti Massimo

Chimenti Caracciolo di Nicastro Stanislao

Curcio Angelo

Deidda Gagliardo Matteo

Gabriele Vico Valentino

Galluccio Giuliano

Giacomelli Paolo Gaetano

Gobbi Giuliano

Gradi Lorenzo

Masucci Marino

Quintarelli Silvano

Scalera Dover

Valecchi Alberto

### **COLLEGIO DEI REVISORI CONTABILI**

#### **Presidente**

Bonura Alessandro

#### **Componenti effettivi**

Marconetto Giovanni

Mazzei Alfredo

Tamburini Mazzino



**PREVIAMBIENTE**  
**FONDO NAZIONALE PENSIONE A FAVORE DEI LAVORATORI DEL SETTORE**  
**DELL'IGIENE AMBIENTALE E DEI SETTORI AFFINI**  
**c.f. 97153720582**  
**Iscritto al n° 88 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n.252/2005**

Indice

**BILANCIO**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 - NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Bilanciato**

**3.2.1 - Stato Patrimoniale**

**3.2.2 - Conto Economico**

**3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

**Comparto Garantito**

**3.3.1 - Stato Patrimoniale**

**3.3.2 - Conto Economico**

**3.3.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**



## 1 - STATO PATRIMONIALE

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	865.559.312	803.095.576
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	38.550	22.359
40	Attività della gestione amministrativa	14.158.349	14.462.235
50	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>879.756.211</b>	<b>817.580.170</b>

  

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
10	Passività della gestione previdenziale	16.916.878	13.462.527
20	Passività della gestione finanziaria	1.272.976	652.912
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	38.550	22.359
40	Passività della gestione amministrativa	445.297	439.276
50	Debiti di imposta	5.693.011	6.592.039
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>24.366.712</b>	<b>21.169.113</b>

  

<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>855.389.499</b>	<b>796.411.057</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	34.230.605	30.966.745
	Contratti futures	-3.361.561	-28.584.711
	Valute da regolare	-17.189.603	-11.094.443

## 2 – CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	37.223.979	59.099.070
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	32.981.814	60.210.020
40 Oneri di gestione	-2.035.399	-1.418.215
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	30.946.415	58.791.805
60 Saldo della gestione amministrativa	-24.049	81.419
70 <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>68.146.345</b>	<b>117.972.294</b>
80 <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-9.167.903</b>	<b>-6.592.039</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>58.978.442</b>	<b>111.380.255</b>



### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

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

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

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

Ai sensi della delibera CO.VI.P. del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Previambiente è assoggettato a revisione e controllo legale dei conti da parte della Deloitte & Touche.

##### **Caratteristiche strutturali del Fondo**

Il "Fondo Nazionale Pensioni a favore dei lavoratori del settore dell'igiene ambientale e dei settori affini" è stato costituito, in attuazione dei CCNL del 2 agosto 1995 e del 31 ottobre 1995 sottoscritti da Federambiente, FISE ed OO.SS., con i requisiti di associazione riconosciuta ai sensi dell'art. 12 e seguenti del Codice Civile e del D.Lgs. 05 dicembre 2005, n. 252.

Successivamente con delibera COVIP del 19 gennaio 2000 il Fondo è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/2005 con il numero 88.

Il Fondo, che opera senza fini di lucro, ha lo scopo esclusivo di fornire ai lavoratori associati prestazioni pensionistiche complementari dei trattamenti di pensione pubblica, secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione individuale, in regime di contribuzione definita, sulla base di contributi previsti dai CCNL e dallo Statuto del Fondo ed in conformità al D.Lgs. n. 252/2005.

Sono soci del Fondo:

- a) I lavoratori, esclusi i dirigenti, assunti con qualsiasi tipo di rapporto di lavoro purché previsto dai rispettivi CCNL applicati dalle imprese del settore privato e del settore pubblico dei servizi di igiene e dell'edilizia residenziale pubblica, nonché dei servizi culturali, turistici, sportivi e del tempo libero, farmaceutici, cimiteriali e funerari, di pulizia e servizi integrati/multiservizi, di consorzi e enti di industrializzazione, delle imprese operanti nella distribuzione, recapito e servizi postali, delle

imprese esercenti servizi postali in appalto e settori affini, i quali presentino domanda di associazione. Sono altresì destinatari del fondo pensione i familiari fiscalmente a carico dei lavoratori iscritti.

- b) I lavoratori con i predetti rapporti di lavoro che aderiscono al fondo a seguito di conferimento, ancorché in forma tacita, del solo trattamento di fine rapporto di lavoro ai sensi dell'art.8, comma 7, del d.lgs. n. 252/2005,;
- c) Le imprese che abbiano alle loro dipendenze dei lavoratori soci del Fondo;
- d) Possono inoltre essere associati, attraverso forme di adesione esplicita nonché per via del conferimento tacito del TFR i lavoratori e conseguentemente el imprese da cui dipendono, i cui rapporti di lavoro siano regolati da CCNL stipulati da almeno una delle organizzazioni sindacali di rappresentanza dei lavoratori ed almeno una delle organizzazioni datoriali di cui all'art. 1, comma 1, dello Statuto del fondo pensione;
- e) Possono inoltre essere associati al fondo i lavoratori subordinati, esclusi i dirigenti, delle organizzazioni stipulanti la fonte istitutiva ovvero gli accordi o contratti collettivi dei settori affini, nonché i dipendenti ed i dirigenti del fondo pensione. In tal caso non opera l'associazione al fondo delle predette organizzazioni
- f) I lavoratori che percepiscono prestazioni pensionistiche dal Fondo;

In merito all'assetto organizzativo del Fondo e alla Circolare Covip 10/12/2003 si segnala che il C.d.A. di Previambiente ha assegnato in outsourcing alla società LG Consulenza l'attività di controllo interno.

### **Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse**

A partire dall'esercizio 2007, in corrispondenza con l'entrata in vigore della riforma della previdenza complementare, Previambiente propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garantito

- comparto Bilanciato

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

### **COMPARTO GARANTITO**

**Finalità della gestione:** Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

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. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.



**Garanzia:** Alla scadenza della CONVENZIONE, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere, al netto di eventuali anticipazioni e uscite ai sensi del D.Lgs 252/05. Nel corso della durata della Convenzione, qualora si realizzi in capo ad un singolo aderente uno dei seguenti eventi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica;
- b) riscatto per decesso;
- c) riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- e) anticipazioni di cui all'art 11, comma 7, lett. a) del Decreto;

il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO, relativamente alla posizione individuale dell'aderente per il quale si è verificato l'evento, un valore pari alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), con ciascun singolo conferimento considerato al maggior valore tra:

1. il suo valore nominale;
2. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla prima "quota di mercato", come di seguito definita assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente
3. il controvalore monetario delle quote attribuite in relazione al singolo conferimento valorizzate alla "quota consolidata", come di seguito definita, più elevata nel periodo intercorrente tra la data del suddetto conferimento e la data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

In deroga al meccanismo sopra descritto, per tutti i conferimenti pervenuti dal mese di gennaio dell'anno relativo alla data di valorizzazione assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente, il GESTORE si impegna a mettere a disposizione del FONDO il maggior valore tra:

- la sommatoria dei conferimenti;
- la sommatoria dei conferimenti valorizzati alla prima "quota di mercato", come di seguito definita, assunta a riferimento ai fini del calcolo della prestazione ai sensi della normativa vigente.

Per "*quota di mercato*" si intende la quota, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa secondo la normativa vigente, in genere l'ultimo giorno di calendario di ogni mese.

Per "*quota consolidata*" si intende la quota di mercato, al netto della fiscalità e dei costi posti direttamente a carico dell'aderente, rilevata dalla società incaricata dei servizi di gestione amministrativa nell'ultimo giorno di ogni anno solare."

**Orizzonte temporale:** breve/medio periodo (fino a 5 anni).



**Grado di rischio:** Basso.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede che il portafoglio sia prettamente investito in obbligazioni di medio e lungo termine (95%) e il restante 5% in azioni. L'esposizione azionaria potrà essere inferiore al 5% e, in relazione alle opportunità offerte dal mercato, potrà raggiungere un livello massimo del 10%. In caso di esposizione azionaria inferiore al 5% al gestore sarà riconosciuto un livello commissionale inferiore.

Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti che siano pari o superiori a quelli del Tfr (Trattamento di Fine Rapporto) in un orizzonte temporale pari a quello della durata della convenzione.

*Strumenti finanziari:* titoli di debito emessi da Stati o organismi sovranazionali, azioni quotate o quotande, contratti future, ETF, Sicav, OICR armonizzati.

*Area geografica di investimento:* area OCSE.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

**Benchmark:**

- 30% Merrill Lynch EMU Bill – ticker Bloomberg EGB0
- 65% ML Emu Broad 1-5 Y – ticker Bloomberg EMUV
- 5% MSCI EMU, ticker Bloomberg NDDLEMU Net Dividend.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management SGRpa.

**COMPARTO BILANCIATO**

**Finalità della gestione:** La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi e accetta un'esposizione al rischio moderata.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

**Grado di rischio:** medio.

**Politica di investimento:**

*Politica di gestione:* prevede una composizione bilanciata del portafoglio diversificata nelle seguenti classi di attività finanziarie: azioni (circa il 30%), obbligazioni a medio-lungo termine (circa il 30%) e strumenti di mercato monetario (circa il 40%). E' attivato un meccanismo di ribilanciamento dell'asset allocation volto a preservare nel tempo la composizione sopra indicata.

Il 46,6% della componente azionaria è investito secondo criteri socialmente responsabili, altrimenti detti etici, utilizzando un universo investibile etico, cioè un elenco di titoli che il gestore può utilizzare nell'impiego delle risorse del Fondo.

L'obiettivo di gestione del comparto consiste nel massimizzare il rendimento del portafoglio compatibilmente con il profilo di rischio espresso dal benchmark complessivo del comparto, adottando una politica gestionale che garantisca una adeguata diversificazione degli investimenti ed un sistematico controllo dei rischi assunti. Tutti i gestori, eccetto uno che gestisce metà della componente azionaria del comparto con un mandato passivo rispetto al benchmark assegnatogli, per la gestione della quota di competenza attuano una politica di tipo attivo rispetto al benchmark assegnatogli, coerente con il mandato conferitogli e con l'obiettivo di gestione del comparto.

Il Fondo monitora costantemente alcuni indicatori di rischio per ogni gestore in relazione ai rispettivi benchmark: volatilità, tracking error volatility e information ratio.



*Strumenti finanziari:* titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari prevalentemente quotati su mercati regolamentati; OICR (in via residuale); previsto il ricorso a derivati.

*Categorie di emittenti e settori industriali:* obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (tendenzialmente investment grade). Gli investimenti in titoli di natura azionaria sono effettuati senza limiti riguardanti la capitalizzazione, la dimensione o il settore di appartenenza della società.

*Aree geografiche di investimento:* prevalentemente area OCSE; è previsto l'investimento residuale in mercati dei Paesi Emergenti.

*Rischio cambio:* gestito attivamente.

#### **Benchmark:**

- Merrill Lynch Euro Government Bill 16,23%;
- Merrill Lynch EMU direct Government Bond Index 1-3 years 10,82%;
- Jp Morgan Cash Index Euro Currency 3 mesi 12,95%;
- Merrill Lynch Euro Broad Market index 30%;
- ECPI Ethical Global Equity Net Dividend in euro 14%;
- MSCI World Total Return Net Dividend in Euro 16%

Le risorse del comparto sono affidate ai seguenti gestori, con indicazione della percentuale del patrimonio a ciascuno conferita:

- ARCA SGR S.p.A., 27,05%;
- MORGAN STANLEY IM Ltd, 30%;
- STATE STREET GLOBAL ADVISOR 16%;
- CREDIT SUISSE ITALY SPA, 14%;
- PIMCO 12,95%.

#### **Erogazione delle prestazioni**

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle eventuali prestazioni accessorie il Fondo Pensione, dopo una selezione ha individuato nella compagnia GENERALI ITALIA SPA con sede legale in Mogliano Veneto (Treviso) – via Marocchessa n.14, la società per l'erogazione delle rendite ed il Consiglio di Amministrazione ha stipulato un'apposita convenzione con decorrenza 19 giugno 2015 e durata 5 anni.

#### **Banca Depositaria**

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", che dal 01 Febbraio 2009 è BNP PARIBAS Securities Services con sede a Milano.

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

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

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

### **Principi contabili e criteri di valutazione**

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

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

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

Gli strumenti finanziari non quotati sono valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire a una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.

Per un maggior dettaglio relativamente alla valutazione di questa tipologia di strumenti finanziari, si rimanda a quanto riportato nello SLA.

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

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

### **Imposta sostitutiva**

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

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

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

Tali somme sono pertanto state contabilizzate nel conto economico dell'esercizio 2015 nella voce 80 relativa all'Imposta Sostitutiva, con indicazione nelle note relative ai singoli comparti della componente relativa all'esercizio 2014 di cui alla circolare Covip in precedenza citata.



### **Criteri di riparto dei costi comuni**

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

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

Il Fondo finora ha posto in essere esclusivamente operazioni inerenti la fase di accumulo attraverso la raccolta delle contribuzioni effettuate dagli aderenti; pertanto, non essendo state erogate rendite con il conseguente costo della società dedicata, non si è resa necessaria l'adozione di alcun criterio per la ripartizione dei costi comuni tra le due fasi caratterizzanti l'attività del Fondo.

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

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

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

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

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

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

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli aderenti è pari a 49.278 unità, mentre il numero delle aziende aderenti al fondo è pari a 1.221.

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti attivi	49.278	49.047
Aziende	1.221	1.199

#### **FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA**

⇒ Lavoratori attivi: 49.278

Comparto Garantito: 20.288

Comparto Bilanciato: 29.731

Fase di erogazione



Pensionati: 1

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto (50.019) differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto al comparto garantito è destinata la parte residua per TFR dei silenti già iscritti al comparto Bilanciato.

### **Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali**

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2014 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A. pari rispettivamente a euro 2.224 ed euro 12.472) e rimborsi spese.

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
AMMINISTRATORI	63.679	60.591
SINDACI	64.981	56.008

### **Compensi spettanti alla società di certificazione del bilancio e del controllo contabile**

	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
Deloitte & Touche S.p. A.	23.630	18.743

L'importo indicato è al netto degli oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il Fondo possiede dal 10/04/2001 una partecipazione della società Mefop S.p.A., in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. Tale società ha come scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano evidentemente strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo.

Queste partecipazioni acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto della società Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze, possono essere trasferite ad altri Fondi esclusivamente a titolo gratuito.

In data 13/03/2015 sono state cedute nr. 200 azioni di MEFOP, a titolo gratuito, a favore di Mefop stessa. Pertanto la quota di partecipazione è scesa allo 0,45%.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, Covip ha ritenuto che il Fondo indichi le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.



## **Ulteriori informazioni:**

### **Dati relativi al personale in servizio (dipendenti, comandati e collaboratori)**

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

	<b>Media 2015</b>	<b>Media 2014</b>
Dirigenti e funzionari	2	2
Restante personale	5	5
<b>Totale</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

### **Deroghe e principi particolari**

Poiché le quote "una tantum" di iscrizione al Fondo versate dagli iscritti sono destinate ad attività promozionale ed alla fase di sviluppo, non ancora interamente conclusa, la parte da utilizzare in futuro è stata appostata in specifiche voci del bilancio, espressamente autorizzate dalla Commissione di Vigilanza, denominate "risconto contributi per copertura oneri amministrativi".

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione ed esposizione adottati. Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.



### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

#### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>865.559.312</b>	<b>803.095.576</b>
	20-a) Depositi bancari	4.417.198	2.431.955
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	429.712.650	401.079.751
	20-d) Titoli di debito quotati	196.945.960	175.651.032
	20-e) Titoli di capitale quotati	217.602.173	210.154.891
	20-f) Titoli di debito non quotati	10.248.205	6.513.097
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	6.046.993	6.268.519
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	292.010	436.756
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	294.123	559.575
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>38.550</b>	<b>22.359</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>14.158.349</b>	<b>14.462.235</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	14.061.032	14.360.445
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	12.458	18.530
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	84.859	83.260
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>879.756.211</b>	<b>817.580.170</b>



### 3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

<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>16.916.878</b>	<b>13.462.527</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.916.878	13.462.527
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.272.976</b>	<b>652.912</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratel e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	1.071.938	355.841
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	201.038	297.071
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>38.550</b>	<b>22.359</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>445.297</b>	<b>439.276</b>
	40-a) TFR	12.864	12.717
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	312.039	275.740
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	120.394	150.819
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>5.693.011</b>	<b>6.592.039</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>24.366.712</b>	<b>21.169.113</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>855.389.499</b>	<b>796.411.057</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	34.230.605	30.966.745
	Contributi da ricevere	-34.230.605	-30.966.745
	Contratti futures	-3.361.561	-28.584.711
	Controparte c/contratti futures	3.361.561	28.584.711
	Valute da regolare	-17.189.603	-11.094.443
	Controparte per valute da regolare	17.189.603	11.094.443

### 3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>37.223.979</b>	<b>59.099.070</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	99.887.687	99.950.343
10-b) Anticipazioni	-30.518.862	-20.426.991
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.130.048	-13.193.659
10-d) Trasformazioni in rendita	-22.354	-44.576
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-16.103.454	-7.195.403
10-h) Altre uscite previdenziali	-53	-1.284
10-i) Altre entrate previdenziali	111.063	10.640
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>32.981.814</b>	<b>60.210.020</b>
30-a) Dividendi e interessi	17.384.495	17.277.395
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	15.596.850	42.932.554
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasdate al fondo pensione	469	71
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-2.035.399</b>	<b>-1.418.215</b>
40-a) Società di gestione	-1.821.230	-1.219.895
40-b) Banca depositaria	-201.969	-186.120
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.200	-12.200
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>30.946.415</b>	<b>58.791.805</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-24.049</b>	<b>81.419</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.692.061	1.708.970
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-477.267	-470.758
60-c) Spese generali ed amministrative	-649.869	-572.750
60-d) Spese per il personale	-437.259	-426.617
60-e) Ammortamenti	-11.059	-12.515
60-g) Oneri e proventi diversi	-20.262	5.908
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-120.394	-150.819
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>68.146.345</b>	<b>117.972.294</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-9.167.903</b>	<b>-6.592.039</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>58.978.442</b>	<b>111.380.255</b>

## Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Bilanciato

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>683.363.622</b>	<b>639.799.824</b>
	20-a) Depositi bancari	2.994.474	2.015.621
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	288.051.734	273.024.523
	20-d) Titoli di debito quotati	167.167.069	152.100.023
	20-e) Titoli di capitale quotati	209.915.881	200.544.141
	20-f) Titoli di debito non quotati	10.248.205	6.513.097
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	4.425.582	4.722.588
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	266.554	320.256
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	294.123	559.575
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>9.284.979</b>	<b>9.643.542</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	9.224.968	9.576.000
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	7.682	11.450
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	52.329	56.092
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>692.648.601</b>	<b>649.443.366</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>11.660.225</b>	<b>9.608.851</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.660.225	9.608.851
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>1.178.314</b>	<b>569.174</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	977.276	272.103
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	201.038	297.071
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>274.582</b>	<b>271.437</b>
	40-a) TFR	7.933	7.858
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	192.420	170.385
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	74.229	93.194
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>5.462.884</b>	<b>6.357.797</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>18.576.005</b>	<b>16.807.259</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>674.072.596</b>	<b>632.636.107</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	21.108.484	19.134.932
	Contributi da ricevere	-21.108.484	-19.134.932
	Contratti futures	-3.361.561	-28.584.711
	Controparte c/contratti futures	3.361.561	28.584.711
	Valute da regolare	-17.189.603	-11.094.443
	Controparte per valute da regolare	17.189.603	11.094.443

BA

### 3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.697.931</b>	<b>38.463.020</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	69.266.312	70.206.387
10-b) Anticipazioni	-23.433.839	-17.488.201
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.560.334	-8.218.608
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-44.576
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-13.676.468	-6.000.685
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-1.269
10-i) Altre entrate previdenziali	102.260	9.972
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>30.374.824</b>	<b>57.296.537</b>
30-a) Dividendi e interessi	13.229.139	13.166.048
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	17.145.685	44.130.489
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-1.667.649</b>	<b>-1.095.376</b>
40-a) Società di gestione	-1.495.137	-935.209
40-b) Banca depositaria	-160.312	-147.967
40-c) Altri oneri di Gestione	-12.200	-12.200
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>28.707.175</b>	<b>56.201.161</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-24.353</b>	<b>41.770</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.043.418	1.056.005
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-294.309	-290.890
60-c) Spese generali ed amministrative	-410.281	-362.454
60-d) Spese per il personale	-269.638	-263.615
60-e) Ammortamenti	-6.820	-7.733
60-g) Oneri e proventi diversi	-12.494	3.651
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-74.229	-93.194
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>50.380.753</b>	<b>94.705.951</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-8.944.264</b>	<b>-6.357.797</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>41.436.489</b>	<b>88.348.154</b>

### 3.2.3.1 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18,529.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 19,105.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>34.142.131,187</b>		<b>632.636.107</b>
a) Quote emesse	3.626.244,427	69.368.572	
b) Incremento valore quote		19.738.558	
c) Quote annullate	-2.486.719,480	-47.670.641	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		41.436.489	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>35.281.656,134</b>		<b>674.072.596</b>

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 € 21.697.931, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragittito dell'imposta sostitutiva del 2014 versato a febbraio 2015.

### 3.2.3.2 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Bilanciato e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

#### ATTIVITA'

#### 20 - Investimenti in gestione

**€ 683.363.622**

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor., Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A., Morgan Stanley Investment Management Limited, ARCA SGR S.p.A, Pimco Europe Ltd che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

#### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
ARCA SGR Spa	181.954.509
State Street Global Advisor	111.772.581
Credit Suisse Asset Management ITALY S.p.A.	97.958.042
Pimco Europe Ltd	86.958.569
Morgan Stanley Investment Management	203.492.583
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>682.136.284</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>682.136.284</b>
Debiti per commissioni di gestione/overperformance	861.814
Altre passività della gestione finanziaria	201.038
Debiti su operazioni forward	64.044
Crediti Previdenziali	100.442
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>683.363.622</b>

#### a) Depositi bancari

**€ 2.994.474**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e dalle competenze maturate sul conto corrente raccolta, ma non ancora liquidate; l'ammontare complessivo di dette competenze, pari ad € 2.010, è stato destinato ai gestori una volta incassato.

Il dettaglio dei depositi bancari è il seguente:

<b>Conto corrente</b>	<b>Saldo</b>
PREVIAMBIENTE ARCA BNP EUR	844.504
PREVIAMBIENTE CSAM BNP AUD	1.391
PREVIAMBIENTE CSAM BNP CAD	167
PREVIAMBIENTE CSAM BNP CHF	569
PREVIAMBIENTE CSAM BNP DKK	5
PREVIAMBIENTE CSAM BNP EUR	39.293
PREVIAMBIENTE CSAM BNP GBP	1.051
PREVIAMBIENTE CSAM BNP JPY	64.523
PREVIAMBIENTE CSAM BNP NOK	160
PREVIAMBIENTE CSAM BNP SEK	100
PREVIAMBIENTE CSAM BNP USD	27.493
PREVIAMBIENTE MS BNP AUD	252
PREVIAMBIENTE MS BNP EUR	1.208.436
PREVIAMBIENTE MS BNP NZD	374
PREVIAMBIENTE MS BNP PLN	1.378
PREVIAMBIENTE MS BNP USD	34.647
PREVIAMBIENTE PIMCO BNP EUR	477.283
PREVIAMBIENTE PIMCO BNP GBP	5.107
PREVIAMBIENTE PIMCO BNP USD	820
PREVIAMBIENTE SSGA BNP AUD	29.005
PREVIAMBIENTE SSGA BNP CAD	13.441
PREVIAMBIENTE SSGA BNP CHF	5.732
PREVIAMBIENTE SSGA BNP DKK	5.806



Conto corrente	Saldo
PREVIAMBIENTE SSGA BNP EUR	12.447
PREVIAMBIENTE SSGA BNP GBP	12.014
PREVIAMBIENTE SSGA BNP ILS	36.106
PREVIAMBIENTE SSGA BNP JPY	32.398
PREVIAMBIENTE SSGA BNP NOK	25.210
PREVIAMBIENTE SSGA BNP NZD	17.712
PREVIAMBIENTE SSGA BNP SEK	8.213
PREVIAMBIENTE SSGA BNP USD	86.827
<b>Totale</b>	<b>2.992.464</b>

La liquidità detenuta in conto corrente per ogni singolo gestore è la seguente:

- ARCA	€ 844.504
- Crediti Suisse	€ 134.751
- Morgan Stanley	€ 1.245.087
- Pimco	€ 483.210
- State Street	€ 284.911

#### Titoli detenuti in portafoglio

<b>c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali</b>	<b>€ 288.051.734</b>
<b>d) Titoli di debito quotati</b>	<b>€ 167.167.069</b>
<b>e) Titoli di capitale quotati</b>	<b>€ 209.915.881</b>
<b>f) Titoli di debito non quotati</b>	<b>€ 10.248.205</b>

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 151 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività:

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	28.012.096	4,04
2	BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2016 ZERO COUPON	IT0005138208	I.G - TStato Org.Int Q IT	27.147.987	3,92
3	BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2016 ZERO COUPON	IT0005127375	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.005.930	1,44
4	BUONI ORDINARI DEL TES 14/06/2016 ZERO COUPON	IT0005118325	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.004.600	1,44
5	CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.002.880	1,44
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.149.549	1,32
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2022 5,5	IT0004848831	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.056.931	1,16
8	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.902.000	1,14
9	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2017 3,75	DE0001135317	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.770.465	0,98
10	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	6.740.868	0,97
11	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	6.573.070	0,95

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
12	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.412.024	0,93
13	POLAND GOVERNMENT BOND 25/10/2021 5,75	PL0000106670	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.670.325	0,82
14	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2029 6	ES0000011868	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.561.902	0,80
15	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.344.716	0,77
16	BUONI ORDINARI DEL TES 12/08/2016 ZERO COUPON	IT0005125627	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.001.415	0,72
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.370.056	0,63
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.280.430	0,62
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2016 2,75	IT0004960826	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.955.601	0,57
20	FACEBOOK INC-A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	3.847.339	0,56
21	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 22/02/2017 FLOATING	XS1020295264	I.G - TDebito Q UE	3.805.320	0,55
22	BUONI ORDINARI DEL TES 14/07/2016 ZERO COUPON	IT0005122061	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.791.073	0,55
23	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2039 4,25	DE0001135325	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.778.080	0,55
24	HOME DEPOT INC	US4370761029	I.G - TCapitale Q OCSE	3.772.775	0,54
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.569.780	0,52
26	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.476.781	0,50
27	NEW ZEALAND GOVERNMENT 15/04/2023 5,5	NZGOVDT423C0	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.461.709	0,50
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.450.092	0,50
29	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.371.045	0,49
30	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.296.700	0,48
31	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.195.835	0,46
32	BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.162.600	0,46
33	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	3.153.150	0,46
34	GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	I.G - TCapitale Q OCSE	3.145.841	0,45
35	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.062.160	0,44
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.044.586	0,44
37	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.027.300	0,44
38	GERMAN POSTAL PENSIONS 18/01/2016 3,375	XS0222473877	I.G - TDebito Q UE	3.003.690	0,43
39	IRISH TSY 2.4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.916.815	0,42
40	WM COVERED BOND PROGRAM 27/09/2016 4	XS0269268586	I.G - TDebito Q OCSE	2.859.035	0,41
41	UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	I.G - TCapitale Q OCSE	2.808.578	0,41
42	DEPFA ACS BANK 14/11/2016 3,875	DE000A0G1RB8	I.G - TDebito Q UE	2.787.210	0,40
43	EFSF 30/11/2017 1,125	EU000A1G0A24	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.768.175	0,40
44	EUROPEAN UNION 04/06/2021 3,5	EU000A1GRVV3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.652.930	0,38
45	WALT DISNEY CO/THE	US2546871060	I.G - TCapitale Q OCSE	2.624.925	0,38
46	CELGENE CORP	US1510201049	I.G - TCapitale Q OCSE	2.624.446	0,38
47	CVS HEALTH CORP	US1266501006	I.G - TCapitale Q OCSE	2.557.179	0,37
48	FADE 17/12/2016 2,25	ES0378641189	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.550.575	0,37
49	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.202.000	0,32
50	ABBVIE INC	US00287Y1091	I.G - TCapitale Q OCSE	2.200.700	0,32
51	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.148.900	0,31
52	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.111.630	0,30
53	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.060.100	0,30
54	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2017 ,5	NL0010661930	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.022.600	0,29
55	FRANCE (GOVT OF) 25/02/2018 0	FR0012634558	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.011.600	0,29
56	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2024 2	NL0010733424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.008.440	0,29
57	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	I.G - TCapitale Q OCSE	2.002.274	0,29
58	BUONI ORDINARI DEL TES 13/05/2016 ZERO COUPON	IT0005108318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.001.232	0,29
59	TARGET CORP	US87612E1064	I.G - TCapitale Q OCSE	2.000.827	0,29
60	UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5	GB0030880693	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.983.769	0,29
61	CREDIT SUISSE AG 18/06/2018 FLOATING	XS1247516088	I.G - TDebito Q OCSE	1.951.053	0,28

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
62	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.853.850	0,27
63	EFSF 05/02/2018 1,25	EU000A1G0A99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.751.425	0,25
64	BANKIA SA 29/06/2016 5,75	ES0414950560	I.G - TDebito Q UE	1.745.271	0,25
65	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GRO	JP3902900004	I.G - TCapitale Q OCSE	1.712.096	0,25
66	DAIMLER AG 08/07/2016 1	DE000A1R0683	I.G - TDebito Q UE	1.708.007	0,25
67	PROPERTIZE BV 10/03/2017 FLOATING	XS1043499786	I.G - TDebito Q UE	1.701.411	0,25
68	CANADIAN IMPERIAL BANK 14/12/2018 ,1	XS1332474912	I.G - TDebito Q OCSE	1.698.691	0,25
69	TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	1.695.042	0,24
70	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.653.230	0,24
71	VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	I.G - TCapitale Q OCSE	1.632.104	0,24
72	WPP PLC	JE00B8KF9B49	I.G - TCapitale Q UE	1.629.890	0,24
73	BUNDESobligation 14/10/2016 1,25	DE0001141612	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.240	0,23
74	EFSF 29/10/2020 1,75	EU000A1G0BK3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.620.150	0,23
75	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.617.870	0,23
76	NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JP3735400008	I.G - TCapitale Q OCSE	1.612.369	0,23
77	CEDULAS TDA 3 03/03/2016 4,375	ES0317043000	I.G - TDebito Q UE	1.610.928	0,23
78	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2016 ,25	FR0011857218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.609.088	0,23
79	SHIRE PLC	JE00B2QKY057	I.G - TCapitale Q UE	1.601.781	0,23
80	KDDI CORP	JP3496400007	I.G - TCapitale Q OCSE	1.593.002	0,23
81	UNION PACIFIC CORP	US9078181081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.591.870	0,23
82	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2016 5	FR0000187361	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.565.445	0,23
83	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES0000012332	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.370	0,22
84	FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.535.850	0,22
85	CIGNA CORP	US1255091092	I.G - TCapitale Q OCSE	1.535.612	0,22
86	REPUBLIC OF POLAND 15/01/2024 3	XS1015428821	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.524.277	0,22
87	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.524.083	0,22
88	BANK OF AMERICA CORP 07/08/2017 4,625	XS0530879658	I.G - TDebito Q OCSE	1.495.970	0,22
89	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	1.491.690	0,22
90	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.479.190	0,21
91	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.468.850	0,21
92	UBS AG LONDON 15/05/2018 ,5	XS1232125416	I.G - TDebito Q OCSE	1.457.337	0,21
93	MOODYS CORP	US6153691059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.450.861	0,21
94	CITRIX SYSTEMS INC	US1773761002	I.G - TCapitale Q OCSE	1.445.320	0,21
95	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	JE00B783TY65	I.G - TCapitale Q UE	1.439.385	0,21
96	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	1.433.153	0,21
97	ING GROEP NV-CVA	NL0000303600	I.G - TCapitale Q UE	1.423.446	0,21
98	AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2024 2,75	AU3TB0000143	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.409.116	0,20
99	AETNA INC	US00817Y1082	I.G - TCapitale Q OCSE	1.402.074	0,20
100	DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	1.401.526	0,20
101	AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	1.388.028	0,20
102	ACTIVISION BLIZZARD INC	US00507V1098	I.G - TCapitale Q OCSE	1.378.975	0,20
103	LEASEPLAN CORPORATION NV 28/04/2017 FLOATING	XS1130127571	I.G - TDebito Q UE	1.348.164	0,19
104	FRESENIUS SE & CO KGaA	DE0005785604	I.G - TCapitale Q UE	1.347.899	0,19
105	SPAIN I/L BOND 30/11/2030 1	ES00000127C8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.346.029	0,19
106	HASBRO INC	US4180561072	I.G - TCapitale Q OCSE	1.345.468	0,19
107	METLIFE INC	US59156R1086	I.G - TCapitale Q OCSE	1.322.177	0,19
108	BRADFORD & BINGLEY BS 04/05/2016 4,25	XS0252901607	I.G - TDebito Q UE	1.318.330	0,19
109	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.316.400	0,19
110	GOLDMAN SACHS GROUP INC 27/07/2017 FLOATING	XS1265912094	I.G - TDebito Q OCSE	1.303.549	0,19
111	PEUGEOT SA	FR0000121501	I.G - TCapitale Q UE	1.289.918	0,19

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
112	AVIVA PLC	GB0002162385	I.G - TCapitale Q UE	1.274.522	0,18
113	ROYAL BANK OF CANADA 04/08/2020 1,625	XS0956580244	I.G - TDebito Q OCSE	1.266.444	0,18
114	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.260.848	0,18
115	DEXIA CREDIT LOCAL 11/07/2016 1	XS0951560969	I.G - TDebito Q UE	1.256.638	0,18
116	BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.232.580	0,18
117	CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2016 ZERO COUPON	IT0005044976	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.230.285	0,18
118	ROYAL BANK OF CANADA	CA7800871021	I.G - TCapitale Q OCSE	1.229.783	0,18
119	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.226.473	0,18
120	NASDAQ INC	US6311031081	I.G - TCapitale Q OCSE	1.177.933	0,17
121	FOOT LOCKER INC	US3448491049	I.G - TCapitale Q OCSE	1.169.551	0,17
122	TRAVELERS COS INC/THE	US89417E1091	I.G - TCapitale Q OCSE	1.162.706	0,17
123	MARATHON PETROLEUM CORP	US56585A1025	I.G - TCapitale Q OCSE	1.161.460	0,17
124	INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2021 6,5	US46115HAD98	I.G - TDebito Q IT	1.148.862	0,17
125	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2025 2,15	ES00000127G9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.148.073	0,17
126	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	US4595061015	I.G - TCapitale Q OCSE	1.143.322	0,17
127	CANADA GOVERNMENT 13/01/2020 3,5	XS0477543721	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.141.570	0,16
128	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.134.385	0,16
129	INFINEON TECHNOLOGIES AG	DE0006231004	I.G - TCapitale Q UE	1.115.459	0,16
130	EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	I.G - TCapitale Q OCSE	1.109.787	0,16
131	AYT CEDULAS CAJAS GLOBAL 14/03/2016 3,5	ES0312298013	I.G - TDebito Q UE	1.106.798	0,16
132	IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.105.650	0,16
133	BANCO DE SABADELL SA 19/01/2016 3,5	ES0413860034	I.G - TDebito Q UE	1.101.540	0,16
134	BELGIUM KINGDOM 28/03/2018 4	BE0000312216	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.096.780	0,16
135	BPCE SA 06/03/2017 FLOATING	FR0011776749	I.G - TDebito Q UE	1.093.110	0,16
136	DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	1.077.043	0,16
137	EQUIFAX INC	US2944291051	I.G - TCapitale Q OCSE	1.074.111	0,16
138	TESORO CORP	US8816091016	I.G - TCapitale Q OCSE	1.067.056	0,15
139	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.057.100	0,15
140	GOODYEAR TIRE & RUBBER CO	US3825501014	I.G - TCapitale Q OCSE	1.047.168	0,15
141	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	I.G - TCapitale Q UE	1.044.412	0,15
142	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.041.180	0,15
143	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.039.950	0,15
144	FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.035.150	0,15
145	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.030.050	0,15
146	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.016.020	0,15
147	RABOBANK NEDERLAND 26/05/2026 VARIABLE	XS1069772082	I.G - TDebito Q UE	1.010.140	0,15
148	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.009.206	0,15
149	TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	US88032Q1094	I.G - TCapitale Q AS	1.009.204	0,15
150	CAP GEMINI SA 02/07/2018 FLOATING	FR0012821924	I.G - TDebito Q UE	1.007.580	0,15
151	Altri			266.489.458	38,47
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>675.382.888</b>	<b>97,53</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2015

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto di titoli stipulate, ma non ancora regolate di cui si riporta di seguito il dettaglio:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	31/12/2015	06/01/2016	1100	AUD	-20.571
NORSK HYDRO ASA	NO0005052605	30/12/2015	05/01/2016	5000	NOK	-17.230
TJX COMPANIES INC	US8725401090	30/12/2015	05/01/2016	400	USD	-26.126

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

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

Tipologia	Strumento	Posizione	Divisa	Controvalore €
Futures	EURO-BUND FUTURE Mar16	CORTA	EUR	-1.105.440
Futures	LONG GILT FUTURE Mar16	CORTA	GBP	-1.909.176
Futures	US 10YR NOTE (CBT)Mar16	CORTA	USD	-346.945
<b>Totale</b>				<b>-3.361.561</b>

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
AUD	CORTA	2.005.000	1,48970	-1.345.909
GBP	CORTA	3.637.000	0,73395	-4.955.378
GBP	LUNGA	650.000	0,73395	885.619
NZD	CORTA	6.405.000	1,59230	-4.022.483
PLN	CORTA	23.935.000	4,26390	-5.613.406
USD	CORTA	7.806.691	1,08870	-7.170.654
USD	LUNGA	5.479.000	1,08870	5.032.608
<b>Totale</b>				<b>-17.189.603</b>

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	SIEMENS AG-REG	DE0007236101	3098	EUR	278.448
2	VEOLIA ENVIRONNEMENT	FR0000124141	1896	EUR	41.456
3	SODEXO	FR0000121220	500	EUR	45.070
5	STATE STREET CORP	US8574771031	1800	USD	109.716
6	ENEL SPA	IT0003128367	26861	EUR	104.543
7	BNP PARIBAS	FR0000131104	4117	EUR	215.031
8	BNP PARIBAS HOME LOAN	FR0011075167	300000	EUR	357.852,00
9	BNP PARIBAS CARDIF PERPETUAL VARIABLE	FR0012329845	200000	EUR	191.296,00
10	BNP PARIBAS 07/09/2017	XS0320303943	550000	EUR	595.100,00
11	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	275000	EUR	276.900,25
12	BNP PARIBAS 14/10/2027 VARIABLE	XS1120649584	200000	EUR	198.928,00
<b>Totale</b>					<b>2.414.340,25</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	150.730.037	130.232.841	7.088.856	-	288.051.734
Titoli di Debito quotati	7.515.020	109.227.840	49.118.961	1.305.248	167.167.069
Titoli di Capitale quotati	3.188.142	41.232.108	162.302.170	3.193.461	209.915.881
Titoli di Debito non quot.	1.763.395	8.484.810	-	-	10.248.205
Depositi bancari	2.992.464	-	-	-	2.992.464
<b>Totale</b>	<b>166.189.058</b>	<b>289.177.599</b>	<b>218.509.987</b>	<b>4.498.709</b>	<b>678.375.353</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 2.010.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	274.929.092	169.617.990	26.566.724	2.581.964	473.695.770
USD	-	3.322.215	129.011.341	149.786	132.483.342
JPY	-	-	19.798.689	96.921	19.895.610
GBP	1.983.769	4.475.069	12.778.523	18.172	19.255.533
AUD	1.409.116	-	5.955.255	30.648	7.395.019
CHF	-	-	6.718.161	6.301	6.724.462
PLN	5.670.325	-	-	1.378	5.671.703
CAD	-	-	5.603.957	13.609	5.617.566
NZD	4.059.432	-	176.410	18.086	4.253.928
SEK	-	-	1.835.592	8.312	1.843.904
DKK	-	-	804.245	5.811	810.056
ILS	-	-	451.136	36.106	487.242
NOK	-	-	215.848	25.370	241.218
<b>Totale</b>	<b>288.051.734</b>	<b>177.415.274</b>	<b>209.915.881</b>	<b>2.992.464</b>	<b>678.375.353</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 2.010.

La stessa tabella viene rappresentata anche con gli importi espressi in valuta originaria:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	274.929.092	169.617.990	26.566.724	2.581.964	473.695.770
USD	-	3.616.896	140.454.647	163.072	144.234.615
JPY	-	-	2.595.014.213	12.703.488	2.607.717.701
GBP	1.455.987	3.284.477	9.378.797	13.337	14.132.598
AUD	2.099.160	-	8.871.543	45.656	11.016.359
CHF	-	-	7.279.127	6.827	7.285.954
PLN	24.177.700	-	-	5.877	24.183.577
CAD	-	-	8.470.942	20.571	8.491.513
NZD	6.463.833	-	280.897	28.798	6.773.528
SEK	-	-	16.868.170	76.385	16.944.555
DKK	-	-	6.001.761	43.365	6.045.125
ILS	-	-	1.916.471	153.381	2.069.852
NOK	-	-	2.072.792	243.632	2.316.424

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato	1,834	5,127	6,334	0,000
Titoli di Debito quotati	4,346	2,417	3,411	1,468
Titoli di Debito non quotati	2,831	0,650	0,000	0,000

## Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Voci/Paesi	Acquisti – AC	Vendite – VC	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-333.442.325	312.187.291	-21.255.034	645.629.616
Titoli di debito quotati	-75.268.036	41.099.412	-34.168.624	116.367.448
Titoli di capitale quotati	-54.058.837	69.019.524	14.960.687	123.078.361
Titoli di Debito non quotati	-9.622.165	13.680	-9.608.485	9.635.845
<b>Totale</b>	<b>-472.391.363</b>	<b>422.319.907</b>	<b>-50.071.456</b>	<b>894.711.270</b>

### Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore AC + VC	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	3	-	3	645.629.616	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	116.367.448	0,000
Titoli di Capitale quotati	35.154	35.268	70.422	123.078.361	0,057
Titoli di Debito non quot.	-	-	-	9.635.845	0,000
<b>Totale</b>	<b>35.157</b>	<b>35.268</b>	<b>70.425</b>	<b>894.711.270</b>	<b>0,008</b>

### I) Ratei e risconti attivi

**€ 4.425.582**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dai Gestori sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2015.

### n) Altre attività della gestione finanziaria

**€ 266.554**

La voce è costituita da crediti per dividendi da incassare per € 166.112, e da crediti previdenziali per cambio comparto per € 100.442.

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

**€ 294.123**

La voce è costituita da crediti su forward su cambi non ancora regolati alla fine dell'esercizio.

## 40 - Attività della gestione amministrativa

**€ 9.284.979**

### a) Cassa e depositi bancari

**€ 9.224.968**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):

- C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta	8.113.034
- C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni	865.878
- C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa	245.413

- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 893.

- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2016, pari a € 4.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2016, pari a € 254.

**c) Immobilizzazioni materiali**

**€ 7.682**

La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	2.931
Mobili e arredamento d'ufficio	3.924
Impianto	827
<b>Totale</b>	<b>7.682</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2015</b>	-	<b>11.450</b>
<b>INCREMENTI DA</b>		
Acquisti	-	3.074
Riattribuzione	-	
<b>DECREMENTI DA</b>		
Ammortamenti	-	6.820
Riattribuzione	-	22
<b>Valore finale al 31.12.2015</b>	-	<b>7.682</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Bilanciato nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 52.329**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	22.261
Risconti Attivi	11.991
Crediti verso Gestori	6.994
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	5.740
Depositi cauzionali	3.546

Altri Crediti	1.069
Anticipo a Fornitori	540
Crediti verso Erario	185
Crediti verso INAIL	3
<b>Totale</b>	<b>52.329</b>

I Risconti Attivi sono riferiti principalmente alla quota di competenza del 2016 dei premi per le assicurazioni (€ 8.203), del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 1.263) e del contributo annuale Assidai (€ 1.513).

#### 50 – Crediti di Imposta

€ -

Nulla da segnalare.

### PASSIVITA'

#### 10 - Passività della gestione previdenziale

€ 11.660.225

##### a) Debiti della gestione previdenziale

€ 11.660.225

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	4.077.024
Contributi da riconciliare	2.782.191
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.118.805
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	741.395
Erario ritenute su redditi da capitale	538.448
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	469.193
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	431.249
Contributi da identificare	161.756
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	129.697
Debiti per cessione quinto stipendio	74.669
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	73.736
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	26.022
Passivita' della gestione previdenziale	23.237
Contributi da rimborsare	6.825
Ristoro posizioni da riconciliare	5.136
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	606
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	173
Interessi di mora da riconciliare	52
Debiti verso aderenti - Riscatti	11
<b>Totale</b>	<b>11.660.225</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2015: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ritorsi posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardivo versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 1.178.314**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 977.276**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissioni di overperformance	658.495
Debiti per commissione di gestione	203.319
Debiti per operazioni da regolare	64.044
Debiti per commissioni banca depositaria	41.156
Altre passività della gestione finanziaria	9.153
Altre passività della gestione finanziaria Ritenute su titoli	1.109
<b>Totale</b>	<b>977.276</b>

**e) Debiti su operazioni forward/future** **€ 201.038**

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 274.582**

**a) TFR** **€ 7.933**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 192.420**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:



**- Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	95.590
Fatture da ricevere	35.006
<b>Totale</b>	<b>130.596</b>

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2015.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2015.

**Altri debiti**

Altri debiti	3.325
Debiti verso enti gestori	15
<b>Totale</b>	<b>3.340</b>

**Personale dipendente**

Personale conto ferie	25.335
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	8.309
Debiti verso Previdai	3.735
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	3.734
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.101
Debiti verso Fondi Pensione	1.669
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	303
<b>Totale</b>	<b>45.186</b>

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2015. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2016.

**Ritenute da versare**

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	7.451
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.242
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.943
Erario addizionale regionale	523
Erario addizionale comunale	120
Debiti per Imposta Sostitutiva	19
<b>Totale</b>	<b>13.298</b>

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi** **€ 74.229**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**50 - Debiti di Imposta** **€ 5.462.884**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso del 2015.

**Conti d'ordine** **€ 557.320**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2015 ma non ancora incassati (€ 19.420.664), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€ 1.410.985), da interessi di mora da incassare dalle aziende (€ 276.835), da contratti futures (€-3.361.561) e da valute da regolare (€-17.189.603).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

**3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 21.697.931**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 69.266.312**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 67.331.967, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 1.224.051, dei trasferimenti in ingresso da altri fondi pensione per € 665.676, dei contributi per ristoro posizioni per € 30.810 e dei contributi per TFR pregresso per € 13.808.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2015 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	42.989.812
Contributi di fonte Dipendente	9.807.708
Contributi di fonte Azienda	14.534.447
<b>Totale</b>	<b>67.331.967</b>

**b) Anticipazioni** **€ -23.433.839**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -10.560.334**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Trasferimento posizione ind.le in uscita	3.875.143

Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	3.854.789
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	2.258.760
Riscatto per conversione comparto	477.720
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	90.673
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	3.249
<b>Totale</b>	<b>10.560.334</b>

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -13.676.468**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 102.260**

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 30.374.824**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	5.420.884	-4.258.818
Titoli di Debito quotati	3.898.094	-2.457.485
Titoli di Capitale quotati	3.851.214	25.005.086
Titoli di Debito non quotati	57.467	-3.579
Depositi bancari	1.480	10.142
Futures	-	-147.243
Risultato della gestione cambi	-	-920.570
Commissioni di negoziazione	-	-70.424
Altri costi	-	-35.104
Altri ricavi	-	23.680
<b>Totale</b>	<b>13.229.139</b>	<b>17.145.685</b>

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese bancarie.

**40 – Oneri di gestione** **€ -1.667.649**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ -1.495.137**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
ARCA SGR S.p.A.	171.509	-
STATE STREET	90.116	-

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance
CREDIT SUISSE	96.349	655.899
ALLIANZ PIMCO	197.006	2.596
MORGAN STANLEY	281.662	-
<b>Totale</b>	<b>836.642</b>	<b>658.495</b>

**b) Banca Depositaria** **€ -160.312**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.

**c) Altri Oneri di Gestione** **€ -12.200**

Si riferiscono per € 12.200 al compenso attribuito nell'esercizio 2015 alla società E Capital Partners per il servizio di analisi del benchmark degli investimenti.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** **€ -24.353**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario. In questo caso l'importo è negativo.

Tuttavia sono stati reinvestiti € 18.513, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 42.866, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi** **€ 1.043.418**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 943.501 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 6.723 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 93.194 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi** **€ -294.309**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative** **€ -410.281**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari** **€ 101.293**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	24.059
Gettoni presenza altri consiglieri	19.774
Compensi Società di Revisione	14.572

Descrizione	Importo
Compensi Presidente Collegio Sindacale	13.559
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	11.809
Compensi altri consiglieri	3.912
Contributo INPS amministratori	2.848
Rimborsi spese altri consiglieri	1.787
Rimborsi spese altri sindaci	1.709
Gettoni presenza altri sindaci	1.671
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.648
Contributo INPS sindaci	1.183
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	925
Rimborso spese societa' di revisione	865
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	782

**Spese per Servizi**

**€ 126.373**

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	26.369
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	24.481
Spese per stampa ed invio certificati	20.816
Controllo interno	18.808
Contratto fornitura servizi	16.000
Spese telefoniche	5.448
Spese di assistenza e manutenzione	5.060
Spese consulente del lavoro	4.029
Spese pubblicazione bando di gara	2.684
Spese per archiviazione	2.604
Vidimazioni e certificazioni	74

**Spese per la sede**

**€ 42.499**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	32.657
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	4.682
Spese per gestione dei locali	2.854
Spese per illuminazione	2.306

**Altre Spese**

**€ 140.116**

Descrizione	Importo
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	42.866
Contributo annuale Covip	30.612
Assicurazioni	28.939
Spese promozionali	14.008
Quota associazioni di categoria	6.748
Servizi vari	3.382
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	2.549
Contributo INPS collaboratori	2.512
Viaggi e trasferte	2.072
Bolli e Postali	2.033
Spese grafiche e tipografiche	1.207
Spese varie	983
Spese per spedizioni e consegne	820

Descrizione	Importo
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	702
Imposte e Tasse diverse	256
Spese hardware e software	191
Spese di rappresentanza	154
Spese per organi sociali	82

**d) Spese per il personale**

**€ -269.638**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	96.340
Retribuzioni lorde	92.846
Contributi previdenziali dipendenti	34.178
Contributi INPS Direttore	17.051
T.F.R.	12.869
Mensa personale dipendente	4.547
Contributi previdenziali Previdai	3.251
Rimborsi spese trasferte Direttore	2.151
Contributi previdenziali dirigenti	1.940
Contributi fondi pensione	1.794
Contributi assistenziali dirigenti	1.484
Altri costi del personale	540
INAIL	425
Rimborsi spese collaboratori	158
Rimborsi spese dipendenti	67
Arrotondamento attuale	43
Arrotondamento precedente	-46

**e) Ammortamenti**

**€ -6.820**

La voce si riferisce a:

Descrizione	Importo
Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	3.187
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	3.035
Ammortamento Impianti	598

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -12.494**

**Oneri diversi**

**€ -26.077**

Sopravvenienze passive	-14.381
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-7.762
Altri costi e oneri	-2.057
Oneri bancari	-1.771
Arrotondamento Passivo Contributi	-91

Arrotondamenti passivi	-15
------------------------	-----

**Proventi diversi**

**€ 13.583**

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	7.165
Sopravvenienze attive	6.308
Arrotondamento Attivo Contributi	38
Altri ricavi e proventi	36
Interessi attivi conto ordinario	27
Arrotondamenti attivi	9

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2015.

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

**€ -74.229**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -8.944.264**

La voce rappresenta il debito dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio 2015 per euro 5.462.884, oltre all' Imposta sostitutiva su rendimenti 2014" riferita alle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015, per un importo pari ad euro 3.481.380.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo dell'imposta relativa all'esercizio 2015:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2015 ante imposta di competenza	679.535.480
Patrimonio netto al 31.12.2014	632.636.107
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>46.899.373</b>
Saldo della gestione previdenziale	21.697.931
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	950.225

Descrizione	Importo
<b>Base imponibile</b>	<b>27.314.420</b>
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>5.462.884</b>

## 4.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garantito

### 4.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>182.195.690</b>	<b>163.295.752</b>
	20-a) Depositi bancari	1.422.724	416.334
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	141.660.916	128.055.228
	20-d) Titoli di debito quotati	29.778.891	23.551.009
	20-e) Titoli di capitale quotati	7.686.292	9.610.750
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.621.411	1.545.931
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	25.456	116.500
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>38.550</b>	<b>22.359</b>
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.873.370</b>	<b>4.818.693</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	4.836.064	4.784.445
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	4.776	7.080
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	32.530	27.168
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>187.107.610</b>	<b>168.136.804</b>

### 4.3.1 – Stato Patrimoniale

<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>5.256.653</b>	<b>3.853.676</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	5.256.653	3.853.676
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>94.662</b>	<b>83.738</b>
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	94.662	83.738
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>38.550</b>	<b>22.359</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>170.715</b>	<b>167.839</b>
	40-a) TFR	4.931	4.859
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	119.619	105.355
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.165	57.625
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>230.127</b>	<b>234.242</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.790.707</b>	<b>4.361.854</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>181.316.903</b>	<b>163.774.950</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	13.122.121	11.831.813
	Contributi da ricevere	-13.122.121	-11.831.813
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

## 4.3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.526.048</b>	<b>20.636.050</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	30.621.375	29.743.956
10-b) Anticipazioni	-7.085.023	-2.938.790
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.569.714	-4.975.051
10-d) Trasformazioni in rendita	-22.354	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.426.986	-1.194.718
10-h) Altre uscite previdenziali	-53	-15
10-i) Altre entrate previdenziali	8.803	668
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>2.606.990</b>	<b>2.913.483</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.155.356	4.111.347
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.548.835	-1.197.935
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	469	71
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-367.750</b>	<b>-322.839</b>
40-a) Società di gestione	-326.093	-284.686
40-b) Banca depositaria	-41.657	-38.153
<b>50 Margine della gestione finanziaria (30)+(40)</b>	<b>2.239.240</b>	<b>2.590.644</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>304</b>	<b>39.649</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	648.643	652.965
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-182.958	-179.868
60-c) Spese generali ed amministrative	-239.588	-210.296
60-d) Spese per il personale	-167.621	-163.002
60-e) Ammortamenti	-4.239	-4.782
60-g) Oneri e proventi diversi	-7.768	2.257
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.165	-57.625
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>17.765.592</b>	<b>23.266.343</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-223.639</b>	<b>-234.242</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>17.541.953</b>	<b>23.032.101</b>

### 4.3.3 Nota Integrativa - fase di accumulo

#### Numero e controvalore delle quote

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,421.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 12,783.

	Numero	Controvalore €	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>12.969.034,360</b>		<b>163.774.950</b>
a) Quote emesse	2.375.992,462	30.630.178	
b) Incremento valore quote		2.015.905	
c) Quote annullate	-1.160.648,346	-15.104.130	
Variazione dell'attivo netto (a + b - c)		17.541.953	
Quote in essere alla fine dell'esercizio	<b>14.184.378,476</b>		<b>181.316.903</b>

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 € 15.526.048, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. L'incremento del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio e dell'extragittito dell'imposta sostitutiva del 2014 versato a febbraio 2015.

#### 4.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

#### ATTIVITA'

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 182.195.690**

Le risorse del Fondo sono affidate a Società Pioneer Investment Management SGR Spa.

La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite, è attribuita al Fondo.

##### Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Società Pioneer Investment Management SGR Spa	182.090.300
<b>Totale risorse in gestione</b>	<b>182.090.300</b>

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

<b>Totale risorse gestite</b>	<b>182.090.300</b>
Debiti per commissioni gestione	82.153
Crediti previdenziali	23.237
<b>Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"</b>	<b>182.195.690</b>

**a) Depositi bancari**

**€ 1.422.724**

La voce è composta per € 1.419.463 dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria e per € 3.261 da competenze dell'anno 2015 non ancora regolate.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

**€ 141.660.916**

**d) Titoli di debito quotati**

**€ 29.778.891**

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 7.686.292**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	15.589.560	8,33
2	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	12.681.327	6,78
3	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	12.564.180	6,71
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.622.203	6,21
5	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.989.000	5,87
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.250.470	4,94
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.197.600	4,92
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.128.144	4,88
9	BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.739.927	4,67
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.033.306	3,76
11	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.602.700	3,53
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.585.624	3,52
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.860.112	3,13
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.903.914	2,62
15	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.331.400	2,31
16	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.581.862	1,91
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.260.324	1,21
18	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.258.825	0,67

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
19	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.250.810	0,67
20	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.212.960	0,65
21	CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	1.100.759	0,59
22	VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	1.007.040	0,54
23	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	942.107	0,50
24	JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	XS0926823070	I.G - TDebito Q OCSE	898.754	0,48
25	SWEDBANK AB 18/08/2020 FLOATING	XS1277337678	I.G - TDebito Q UE	800.976	0,43
26	ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	XS0956253636	I.G - TDebito Q UE	776.922	0,42
27	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	753.898	0,40
28	CASSA DEPOSITI PRESTITI 12/02/2019 2,375	IT0004997943	I.G - TStato Org.Int Q IT	739.263	0,40
29	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	728.467	0,39
30	UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	I.G - TDebito Q UE	711.004	0,38
31	JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	XS1034975588	I.G - TDebito Q OCSE	709.515	0,38
32	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	I.G - TDebito Q IT	667.838	0,36
33	SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	622.511	0,33
34	RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	XS0940302002	I.G - TDebito Q UE	549.110	0,29
35	BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	XS1200670955	I.G - TDebito Q OCSE	540.786	0,29
36	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	501.352	0,27
37	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	500.625	0,27
38	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	498.060	0,27
39	DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	495.355	0,26
40	POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	XS0944435121	I.G - TDebito Q IT	486.370	0,26
41	SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	XS1045283766	I.G - TDebito Q UE	485.209	0,26
42	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	483.613	0,26
43	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	440.546	0,24
44	STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	XS0995417846	I.G - TDebito Q UE	410.376	0,22
45	BMW FINANCE NV 17/11/2020 ,875	XS1321956333	I.G - TDebito Q UE	410.320	0,22
46	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	402.764	0,22
47	SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	402.452	0,22
48	SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	FR0011485275	I.G - TDebito Q UE	400.120	0,21
49	RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	XS1199964575	I.G - TDebito Q UE	398.050	0,21
50	GAS NATURAL CAPITAL 26/01/2018 4,125	XS0479541699	I.G - TDebito Q UE	376.747	0,20
51	Altri			16.240.942	8,68
<b>Totale portafoglio</b>				<b>179.126.099</b>	<b>95,74</b>

### Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2015

Non ci sono operazioni in merito.

### Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

### Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BNP PARIBAS	FR0000131104	5138	EUR	268.358
2	UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	630000	EUR	667.838
3	DEUTSCHE WOHNEN AG-BR	DE000A0HN5C6	1277	EUR	32.710
4	UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	700000	EUR	711.004
5	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	937000	EUR	942.107

6	TELEFONICA SA	ES0178430E18	13481	EUR	137.978
7	A2A SPA 02/11/2016 4,5	XS0463509959	200000	EUR	207.186
8	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	400000	EUR	402.764
	<b>Totale</b>				<b>3.369.945</b>

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	79.868.492	61.792.424	-	141.660.916
Titoli di Debito quotati	3.937.040	17.122.386	8.719.465	29.778.891
Titoli di Capitale quotati	677.855	7.008.437	-	7.686.292
Depositi bancari	1.419.463	-	-	1.419.463
<b>Totale</b>	<b>85.902.850</b>	<b>85.923.247</b>	<b>8.719.465</b>	<b>180.545.562</b>

I depositi bancari non comprendono le competenze maturate e non ancora liquidate per € 3.261.

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	141.660.916	29.778.891	7.686.292	1.414.152	180.540.251
USD	-	-	-	5.311	5.311
<b>Totale</b>	<b>141.660.916</b>	<b>29.778.891</b>	<b>7.686.292</b>	<b>1.419.463</b>	<b>180.545.562</b>

### Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,197	1,931	0,000
Titoli di Debito quotati	0,998	1,591	1,446

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

Voci/Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-66.865.092	50.772.772	-16.092.320	117.637.864
Titoli di Debito quotati	-9.324.984	1.859.165	-7.465.819	11.184.149
Titoli di Capitale quotati	-12.875.363	15.764.763	2.889.400	28.640.126
<b>Totale</b>	<b>-89.065.439</b>	<b>68.396.700</b>	<b>-20.668.739</b>	<b>157.462.139</b>

### Commissioni di negoziazione



Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

Voci/Paesi	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Controvalore Totale Negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	117.637.864	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	11.184.149	0,000
Titoli di Capitale quotati	11.041	12.728	23.769	28.640.126	0,083
<b>Totale</b>	<b>11.041</b>	<b>12.728</b>	<b>23.769</b>	<b>157.462.139</b>	<b>0,015</b>

**I) Ratei e risconti attivi** **€ 1.621.411**

La voce è composta dai proventi di competenza derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal Gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota per l'anno 2015.

**n) Altre attività della gestione finanziaria** **€ 25.456**

La voce è costituita da crediti previdenziali per cambio comparto per € 23.237 e da crediti per operazioni non ancora regolate per € 2.219.

**30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali** **€ 38.550**

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

**40 - Attività della gestione amministrativa** **€ 4.873.370**

**a) Cassa e depositi bancari** **€ 4.836.064**

La voce comprende:

- Il saldo attivo dei conti correnti intestati al Fondo detenuti presso BNP PARIBAS Securities Services (conto raccolta e conto liquidazioni) e BNL (conto spese):
  - C/c n. 000801822400 Conto corrente di raccolta 4.211.173
  - C/c n. 000801822401 Conto corrente liquidazioni 471.930
  - C/c n. 000000014579 Conto corrente di spesa 152.561
- La giacenza esistente nella cassa sociale pari a € 555
- Il Credito verso Banche per gli interessi sui c/c maturati nel quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2015, pari a € 3.
- I Debiti verso Banche per la liquidazione degli oneri relativi al quarto trimestre ma liquidati con data registrazione gennaio 2015, pari a € 158.

**c) Immobilizzazioni materiali** **€ 4.776**



La voce si compone dei seguenti elementi, al netto degli ammortamenti effettuati nell'esercizio in esame ed in quelli precedenti:

Descrizione	Importo
Macchine e attrezzature d'ufficio	1.822
Mobili e arredamento d'ufficio	2.440
Impianto	514
<b>Totale</b>	<b>4.776</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione nel corso del periodo delle immobilizzazioni:

	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
<b>Valore iniziale al 01.01.2015</b>	-	<b>7.080</b>
<b><u>INCREMENTI DA</u></b>		
Acquisti		1.911
Riattribuzione		24
<b><u>DECREMENTI DA</u></b>		
Ammortamenti	-	4.239
Riattribuzione		
<b>Valore finale al 31.12.2015</b>	-	<b>4.776</b>

Gli incrementi e decrementi da riattribuzione sono dovuti al peso assunto dal comparto Garantito nella ripartizione delle poste comuni; le nuove percentuali di riparto, determinate in proporzione alle entrate per quote di iscrizione e quote associative confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto, rendono necessario adeguare i valori attribuiti ai cespiti nel precedente esercizio, al fine di avere coerenza tra le immobilizzazioni ed i relativi ammortamenti imputati nel Conto Economico del comparto.

**d ) Altre attività della gestione amministrativa**

**€ 32.530**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	13.839
Risconti Attivi	7.454
Crediti verso Gestori	4.348
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	3.568
Depositi cauzionali	2.204
Altri Crediti	664
Anticipo a Fornitori	336
Crediti verso Erario	115
Crediti verso INAIL	2
<b>Totale</b>	<b>32.530</b>

I Risconti Attivi sono riferiti alla quota di competenza del 2016 dei premi per le assicurazioni (€ 5.101) e del contratto di fornitura di servizi di Mefop (€ 785).

## PASSIVITA'

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 5.256.653**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 5.256.653**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	1.729.553
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.394.305
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	582.851
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	484.744
Erario ritenute su redditi da capitale	334.727
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	239.387
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	129.687
Contributi da identificare	100.556
Passivita' della gestione previdenziale	100.442
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	55.996
Debiti per cessione quinto stipendio	46.418
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	45.838
Contributi da rimborsare	4.243
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	4.046
Ristoro posizioni da riconciliare	3.193
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	377
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	144
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	107
Interessi di mora da riconciliare	32
Debiti verso aderenti - Riscatti	7
<b>Totale</b>	<b>5.256.653</b>

La somma indicata differisce dall'importo delle passività previdenziali indicate nel Prospetto Ufficiale al 31.12.2015: il Prospetto Ufficiale si limita infatti ad indicare il controvalore delle posizioni individuali annullate la cui liquidità è ancora presso i gestori finanziari.

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione a Previambiente, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti verso aderenti per anticipazioni consistono negli importi da erogare ai lavoratori che, avendo i requisiti, hanno richiesto un anticipo della propria posizione.

I debiti verso Fondi Pensione per trasferimenti in uscita rappresentano gli importi da erogare ad altre forme di previdenza complementare in relazione a posizioni individuali di lavoratori che hanno richiesto il trasferimento da Previambiente.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi, i ritorsi posizione, ed i trasferimenti da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali.

Gli interessi di mora da riconciliare si riferiscono a versamenti effettuati per il tardato versamento dei contributi che non risultano però ancora attribuiti alle posizioni individuali.

I contributi da rimborsare fanno riferimento ad operazioni di contribuzione in fase di sistemazione con le stesse aziende interessate.

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 94.662**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 94.662**

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	82.153
Debiti per commissioni banca depositaria	10.877
Altre passività della gestione finanziaria	1.632
<b>Totale</b>	<b>94.662</b>

**30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali** **€ 38.550**

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

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 170.715**

**a) TFR** **€ 4.931**

Rappresenta la somma maturata a favore dei dipendenti, secondo la normativa vigente.

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 119.619**

La voce viene di seguito indicata in dettaglio:

**- Debiti verso Fornitori:**

Fornitori	59.424
Fatture da ricevere	21.762
<b>Totale</b>	<b>81.186</b>

I Fornitori si riferiscono in gran parte al costo del Service Previnet e della società di revisione per l'attività di gestione amministrativa e contabile del IV trimestre 2015.

Le Fatture da ricevere si riferiscono principalmente al compenso degli organi sociali, della società di revisione, del consulente del lavoro e alle spese per utenze di competenza dell'anno 2015.



**Altri debiti**

Altri debiti	2.067
Debiti verso Gestori	10
<b>Totale</b>	<b>2.077</b>

**Personale dipendente**

Personale conto ferie	15.750
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	5.165
Debiti verso Previdai	2.322
Personale conto 14 <sup>esima</sup>	2.321
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	1.306
Debiti verso Fondi Pensione	1.037
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	189
<b>Totale</b>	<b>28.090</b>

I Debiti verso Fondo Pensione si riferiscono alla quota trattenuta al personale dipendente del Fondo a titolo di contribuzione al Fondo stesso e della quota contributiva a carico del Fondo di competenza dicembre 2015. Tale importo è stato correttamente versato nel conto corrente raccolta e quindi riconciliato a gennaio 2016.

**Ritenute da versare**

Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	4.632
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	2.015
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.208
Erario addizionale regionale	325
Erario addizionale comunale	75
Debiti per Imposta Sostitutiva	11
<b>Totale</b>	<b>8.266</b>

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

**c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 46.165**

Il risconto passivo si riferisce alla quota dei versamenti contributivi a titolo di quota iscrizione rinviata a copertura di future spese per le attività promozionali e di sviluppo del Fondo.

**50 – Debiti d'imposta € 230.127**

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva, calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000.

**Conti d'ordine € 13.122.121**

I conti d'ordine sono costituiti da contributi di competenza dell'esercizio 2015 ma non ancora incassati (€12.072.885), dal ristoro di posizioni di competenza dei mesi precedenti (€877.141) e da interessi di mora da incassare dagli aderenti (€172.095).

I conti d'ordine relativi a contributi e ristori posizioni confluiranno tra le entrate nel mese di incasso conformemente al principio generale stabilito dalla Commissione di Vigilanza.

### **3.2.3.3 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** **€ 15.526.048**

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

**a) Contributi per le prestazioni** **€ 30.621.375**

La voce comprende l'importo dei contributi incassati e destinati ad investimento per € 29.089.487, dei trasferimenti in ingresso per conversione comparto per € 477.895, dei trasferimenti in ingresso per € 1.041.762 e dei contributi per ristoro posizioni per € 12.231.

L'ammontare dei contributi riconciliati per l'anno 2015 è ripartito tra le diverse fonti nel seguente modo:

Trasferimento TFR	21.518.383
Contributi di fonte Dipendente	3.540.914
Contributi di fonte Azienda	4.030.190
<b>Totale</b>	<b>29.089.487</b>

**b) Anticipazioni** **€ -7.085.023**

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

**c) Trasferimenti e riscatti** **€ -5.569.714**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	2.868.790
Riscatto per conversione comparto	1.224.226
Trasferimento posizione ind.le in uscita	969.703
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	502.573
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	4.422
<b>Totale</b>	<b>5.569.714</b>

**d) Trasformazioni in rendita** **€ -22.354**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio e convertite in rendita vitalizia.

**e) Erogazione in forma capitale** **€ -2.426.986**



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

**h) Altre uscite previdenziali** **€ -53**

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

**i) Altre entrate previdenziali** **€ 8.803**

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

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta** **€ 2.606.990**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.516.026	-2.166.970
Titoli di Debito quotati	423.134	-347.638
Titoli di Capitale quotati	216.196	994.811
Depositi bancari	-	549
Commissioni di negoziazione	-	-23.770
Altri costi	-	-10.839
Altri ricavi	-	5.022
<b>Totale</b>	<b>4.155.356</b>	<b>-1.548.835</b>

La voce 30e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione, dell'importo di € 469, accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio, calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

**40 – Oneri di gestione** **€ -367.750**

Sono così costituiti:

**a) Società di gestione** **€ -326.093**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
PIONEER	326.093	-
<b>Totale</b>	<b>326.093</b>	<b>-</b>

**b) Banca Depositaria**

**€ -41.657**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2015, calcolate ad ogni valorizzazione.

**60 – Saldo della gestione amministrativa € 304**

La voce 60 "Saldo della gestione amministrativa" è la rappresentazione contabile dell'importo che è stato reinvestito nel portafoglio finanziario.

In realtà è stato reinvestito un importo di € 11.487, in quanto le consulenze finanziarie pari a € 11.183, presenti nella voce 60-c, non sono a carico della gestione amministrativa ma a carico della gestione finanziaria.

Il saldo si articola nelle voci dettagliate di seguito:

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 648.643**

La voce è costituita da:

- Entrate pari ad € 584.924 relative ai versamenti delle quote associative.
- Entrate pari ad € 6.094 relative ai versamenti della quota d'iscrizione una tantum.
- Entrate pari ad € 57.625 per copertura oneri amministrativi riscontate nei precedenti esercizi.

**b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -182.958**

La voce rappresenta il costo del Service Previnet incaricato della gestione amministrativa; comprende il compenso per la gestione amministrativa e contabile.

**c) Spese generali ed amministrative € -239.588**

La voce si riferisce a:

**Spese per Organi Statutari € 62.969**

Descrizione	Importo
Compensi altri sindaci	14.956
Gettoni presenza altri consiglieri	12.293
Compensi Societa' di Revisione	9.058
Compensi Presidente Collegio Sindacale	8.429
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	7.341
Compensi altri consiglieri	2.432
Contributo INPS amministratori	1.770
Rimborsi spese altri consiglieri	1.111
Rimborsi spese altri sindaci	1.062
Gettoni presenza altri sindaci	1.039
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	1.025
Contributo INPS sindaci	736
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	575
Rimborso spese societa' di revisione	538
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	486
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	110
Rimborsi spese Presidente, Vice Presidente	8

**Spese per Servizi****€ 78.560**

Descrizione	Importo
Prestazioni professionali	16.392
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	15.219
Spese per stampa ed invio certificati	12.940
Controllo interno	11.692
Contratto fornitura servizi	9.946
Spese telefoniche	3.386
Spese di assistenza e manutenzione	3.146
Spese consulente del lavoro	2.505
Spese pubblicazione bando di gara	1.669
Spese per archiviazione	1.619
Vidimazioni e certificazioni	46

**Spese per la sede****€ 26.420**

Descrizione	Importo
Costi godim. beni terzi - Affitto	20.301
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	2.911
Spese per gestione dei locali	1.774
Spese per illuminazione	1.434

**Altre Spese****€ 71.639**

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	19.030
Assicurazioni	17.990
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	11.183
Spese promozionali	8.708
Quota associazioni di categoria	4.195
Servizi vari	2.102
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	1.585
Contributo INPS collaboratori	1.562
Viaggi e trasferte	1.288
Bolli e Postali	1.264
Spese grafiche e tipografiche	751
Spese varie	611
Spese per spedizioni e consegne	510
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	436
Imposte e Tasse diverse	159
Spese hardware e software	119
Spese di rappresentanza	95
Spese per organi sociali	51

**d) Spese per il personale****€ -167.621**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Retribuzioni Direttore	59.890



Descrizione	Importo
Retribuzioni lorde	57.718
Contributi previdenziali dipendenti	21.247
Contributi INPS Direttore	10.600
T.F.R.	8.000
Mensa personale dipendente	2.827
Contributi previdenziali Previndai	2.021
Rimborsi spese trasferte Direttore	1.337
Contributi previdenziali dirigenti	1.206
Contributi fondi pensione	1.115
Contributi assistenziali dirigenti	922
Altri costi del personale	335
INAIL	264
Rimborsi spese collaboratori	98
Rimborsi spese dipendenti	42
Arrotondamento attuale	27
Arrotondamento precedente	-28

**e) Ammortamenti**

**€ -4.239**

La voce si riferisce a:

Ammort.Mobili Arredamento Ufficio	1.981
Ammort.Macchine Attrezzature Uffici	1.886
Ammortamento Impianti	372

**g) Oneri e proventi diversi**

**€ -7.768**

**Oneri diversi € -16.211**

Sopravvenienze passive	-8.940
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-4.825
Altri costi e oneri	-1.279
Oneri bancari	-1.101
Arrotondamento Passivo Contributi	-57
Arrotondamenti passivi	-9

**Proventi diversi € 8.043**

Proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi	4.454
Sopravvenienze attive	3.921
Arrotondamento Attivo Contributi	23
Altri ricavi e proventi	22
Interessi attivi conto ordinario	17

Si segnalano i valori più significativi:

- I proventi da sanzioni su tardivo versamento contributi si riferiscono ai versamenti effettuati dalle aziende per il tardivo versamento dei contributi.
- Le sopravvenienze attive e passive si riferiscono prevalentemente a ricavi e costi di competenza di esercizi precedenti rilevati nel corso del 2015.

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

**€ -46.165**

L'importo è relativo all'ammontare dei contributi incassati a titolo di quota iscrizione e quota associativa accantonati per finanziare spese future di promozione, sviluppo del Fondo e di adempimento alle direttive impartite dalla Covip in termini di organizzazione e controllo interno.

**80 - Imposta sostitutiva**

**€ -223.639**

La voce rappresenta il costo dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio di cui € 230.041 sono stati calcolati sul rendimento del comparto, oltre € 86 che derivano dalla corresponsione della garanzia sulle posizioni individuali ed € 6.488 derivanti dall' "Imposta sostitutiva su rendimenti 2014" riferita alle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 che sono state imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dal D.Lgs n. 47 del 18 Febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del Fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2015 ante imposta di competenza	181.546.944
Patrimonio netto al 31.12.2014	163.774.950
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015</b>	<b>17.771.994</b>
Saldo della gestione previdenziale	15.526.431
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	591.018
Proventi esenti	6.488
<b>Base imponibile</b>	<b>1.150.204</b>
<b>Imposta Sostitutiva 20%</b>	<b>230.041</b>

