
FONDOSANITA'

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE A CAPITALIZZAZIONE
PER GLI ESERCENTI LE PROFESSIONI SANITARIE**



BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

Approvato dall'Assemblea dei Delegati il 29 aprile 2016

Via Torino n. 38 – 00184 Roma

Organi del Fondo:

Consiglio di amministrazione

Presidente

Franco PAGANO

Vice Presidente

Alessandro NOBILI

Segretario

Carlo Maria TERUZZI

Consiglieri

Giorgio CAVALLERO

Alessandro GRANGE

Nicola LORITO

Giuseppe NIELFI

Sigismondo RIZZO

Giuseppe Antonio TORZI

Collegio sindacale

Presidente

Cataldo PIROLI

Sindaci effettivi

Piero BUSNACH

Mauro ZANELLA

Sindaci Supplenti

Giovanni DELLA BELLA

Alessio TEMPERINI

Responsabile del Fondo

Luigi Mario DALEFFE

Direttore Generale del Fondo

Ernesto DEL SORDO

FondoSanità

Fondo Pensione Complementare a Capitalizzazione per gli Esercenti le Professioni Sanitarie
Via Torino, 38 - 00184 Roma
C.F.: 97132130580

Iscritto al n. 77 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

<u>1 – STATO PATRIMONIALE</u>	pag. 4
<u>2 – CONTO ECONOMICO</u>	pag. 5
<u>3 – NOTA INTEGRATIVA</u>	pag. 6
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)</u> Informazioni sul riparto delle poste comuni	pag. 15
<u>3.1 Comparto Scudo</u>	
3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag. 24
3.1.2 - Conto Economico	pag. 26
3.1.3 - Nota Integrativa	pag. 27
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 27
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 32
<u>3.2 Comparto Progressione</u>	
3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag. 35
3.2.2 - Conto Economico	pag. 37
3.2.3 - Nota Integrativa	pag. 38
3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 38
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 44
<u>3.3 Comparto Espansione</u>	
3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag. 47
3.3.2 - Conto Economico	pag. 49
3.3.3 - Nota Integrativa	pag. 50
3.3.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 50
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 55
<u>3.4 Comparto Garantito</u>	
3.4.1 - Stato Patrimoniale	pag. 58
3.4.2 - Conto Economico	pag. 60
3.4.3 - Nota Integrativa	pag. 61
3.4.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag. 61
3.4.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag. 65

1 – STATO PATRIMONIALE – fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	139.788.291	126.670.351
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	50
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.707.336	5.848.913
50 Crediti di imposta	332	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	146.495.972	132.519.314

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.853.316	2.849.566
20 Passivita' della gestione finanziaria	457.814	67.616
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	50
40 Passivita' della gestione amministrativa	412.237	419.634
50 Debiti di imposta	1.222.987	1.027.159
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.946.367	4.364.025
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	140.549.605	128.155.289
CONTI D'ORDINE		

2 – CONTO ECONOMICO – fase di accumulo

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	7.553.992	7.479.016
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.384.275	9.445.991
40 Oneri di gestione	-321.296	-209.596
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.062.979	9.236.395
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-59.688
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.616.971	16.655.723
80 Imposta sostitutiva	-1.222.655	-1.027.159
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.394.316	15.628.564

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

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

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 per ciascun comparto.

Il rendiconto della fase di accumulo è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali

FONDOSANITA' - Fondo pensione complementare a capitalizzazione per gli esercenti le professioni sanitarie, derivante dalla trasformazione del "Fondo Pensione Complementare a capitalizzazione per i Dentisti", è finalizzato all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema previdenziale obbligatorio, ai sensi del d.lgs. 5 dicembre 2005, n. 252.

FONDOSANITA' è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 77 ed è stato istituito in attuazione delle delibere del Consiglio Nazionale dell'ANDI del 21 settembre 1996 - 14 aprile 1998 - 11 maggio 2007, del Consiglio d'Amministrazione dell'ENPAM del 13 aprile 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAPI del 12 settembre 2007, del Consiglio di Amministrazione dell'ENPAF del 21 novembre 2007, la Federazione Nazionale Collegi IPASVI, in attuazione della delibera del Comitato Centrale del 15 dicembre 2007 nonché della Segreteria Nazionale del Sindacato Italiano Veterinari di Medicina Pubblica – S.I.Ve.M.P. – del 21 ottobre 2010 (di seguito denominate "fonti istitutive").

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita.

Possono aderire al Fondo i medici e gli odontoiatri iscritti all'ENPAM, gli infermieri iscritti all'ENPAPI, i farmacisti iscritti all'ENPAF, gli infermieri professionali, gli assistenti sanitari e le vigilatrici di infanzia iscritti alla Federazione Nazionale dei Collegi IPASVI, nonché i veterinari iscritti al S.I.Ve.M.P. che esercitano legalmente la professione nel territorio della Repubblica Italiana.

Destinatari del Fondo possono essere anche altre categorie di professionisti operanti nell'area sanitaria, con riferimento agli iscritti ai rispettivi Enti privati di previdenza di cui al Decreto Legislativo 30 giugno 1994 n° 509 e al Decreto Legislativo 10 febbraio 1996 n° 103, previa delibera, ai sensi dell'art.3 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n°252, da parte dei medesimi.

Possono, inoltre, aderire al Fondo i soggetti fiscalmente a carico degli iscritti al Fondo medesimo.

Continuano a rimanere associati al Fondo i pensionati diretti, acquisendo la qualifica di aderenti pensionati.

Gestione finanziaria delle risorse e linee di investimento fase di accumulo

La gestione delle risorse di FONDOSANITA' è stata affidata ai seguenti soggetti sulla base di apposite Convenzioni di gestione:

- Comparto di Investimento denominato **Scudo**: Generali Investments Europe S.p.A. SGR, con sede in Trieste, via Machiavelli 4;
- Comparto di Investimento denominato **Progressione**: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede in Milano, Galleria S. Carlo 6;
- Comparto di Investimento denominato **Espansione**: Pictet & Cie (Europe) SA, con sede in Lussemburgo, via J.F. Kennedy 15 e, dal luglio 2013, con delega a Pictet Asset Management Limited, succursale italiana.
- Comparto di Investimento denominato **Garantito**: Generali Italia S.p.A. con sede in Roma, via L. Bissolati 23, con delega di gestione a Generali Investments Italy S.p.A., con sede in Trieste, via Machiavelli 4.

Gli indirizzi generali di impiego delle risorse del Fondo prevedono di procedere in maniera prudente e sicura, nel rispetto e a tutela degli interessi dei soci nell'ottica di garantire un trattamento pensionistico complementare, dovendosi riferire prioritariamente ad obiettivi di massimizzazione del rendimento netto degli investimenti compatibile con un basso profilo di rischio, di gestione efficiente del portafoglio, contenendo costi di transazione, di gestione, amministrativi e di funzionamento. Gli aderenti a FondoSanità potranno scegliere di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti di investimento, a ciascuno dei quali corrisponde uno specifico criterio di individuazione e di ripartizione del rischio.

L'aderente può inoltre riallocare la propria posizione individuale tra i diversi comparti nel rispetto del periodo minimo di un anno dall'iscrizione, ovvero dall'ultima riallocazione.

Comparto Scudo

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che è avverso al rischio e privilegia investimenti volti a favorire la stabilità del capitale e dei risultati.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve/medio periodo (fino a 10 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio tendenzialmente orientata verso attività a basso rischio e di pronta liquidità.

Strumenti finanziari: titoli di debito e parti di OICR relative a gestioni in titoli di debito a basso rischio per un valore non inferiore al 80% del portafoglio gestito. Fermo detto vincolo, rimane la facoltà di detenere la restante parte delle attività in liquidità, titoli di capitale e parti di OICR relative a gestioni in titoli di

capitale.

Categorie di emittenti e settori industriali: la composizione del portafoglio è orientata, in modo prevalente, a titoli obbligazionari governativi di categoria investment grade.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari governativi riferiti ad area geografica Europa , denominati in Euro.

Rischio cambio: coperto in Euro.

Benchmark:

Benchmark: 50% BofA Merrill Lynch 1-3 years (ticker Bloomberg: EG01) + 20% BofA Merrill Lynch 3-5 years (ticker Bloomberg: EG02) + 30% BofA Merrill Lynch 1-5 years (ticker Bloomberg: ER0V)

Comparto Progressione

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 dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 5 anni).

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura di portafoglio tendenzialmente orientata ad una composizione bilanciata del medesimo in titoli di debito, parti di OICR, quote di fondi chiusi e titoli di capitale e quote di OICR relative a gestione in titoli di capitale.

Strumenti finanziari: il gestore tenderà a realizzare, nell'interesse degli aderenti al Fondo, una struttura di portafoglio in cui i titoli di capitale siano presenti per un valore non superiore al 55% del portafoglio medesimo. Resta comunque ferma la facoltà di detenere una parte delle attività in liquidità in misura non superiore al 10% del portafoglio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio-alto (rating minimo 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: strumenti di debito emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali, agenzie governative, nonché società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 70% Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years TR (EG01);
- 30% MSCI World TR in USD convertito in Euro (NDDUWI).

Comparto Espansione

Finalità della gestione: la gestione risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel lungo periodo ed è disposto ad accettare un'esposizione al rischio più elevata con una certa discontinuità dei risultati nei singoli esercizi. Con riferimento agli investimenti in titoli di capitale, si utilizza una logica di

ampia diversificazione, nella convinzione che solo potendo spaziare su *asset class* differenziate per area geografica e settore merceologico sia possibile raggiungere la massima efficienza gestionale ed il miglior binomio rendimento rischio.

Orizzonte temporale dell'aderente: medio/lungo periodo (oltre 10 anni).

Grado di rischio: medio-alto.

Politica di investimento:

Politica di gestione: corrisponde ad una politica di investimento volta a perseguire una struttura del portafoglio prevalentemente orientata verso titoli di capitale, dove gli stessi siano presenti per un valore non inferiore al 55% del valore totale di portafoglio. In data 10/02/2014, il Fondo ha conferito delega per l'espletamento, anche tramite soggetti terzi, delle attività connesse agli adempimenti richiesti dal Regolamento UE n. 648/2012.

Strumenti finanziari: titoli azionari; titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; OICR; previsto il ricorso a derivati.

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

Aree geografiche di investimento: azioni internazionali; obbligazioni governative riferite ad area geografica Europa, denominati o coperti in Euro.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark:

- 75% dal Msci Daily Total return Net World USD convertito in euro;
- 25% dal Merrill Lynch Emu Direct Governments 1-3 years(TR).

Comparto Garantito

Finalità della gestione: la gestione è volta a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: restituzione, per ciascuna posizione individuale in essere, di un ammontare almeno pari alla somma degli importi conferiti in gestione, ridotto delle anticipazioni/riscatti parziali, nei seguenti casi:

- a) scadenza della convenzione
- b) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2 e comma 3 del D.Lgs. 252/05;
- c) decesso;
- d) invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo e e) la cessazione dell'attività lavorativa;
- f) inoccupazione oltre i 48 mesi ai sensi dell'art.11 comma 4 del D.Lgs. 252/05;

g) riscatto a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione.

Orizzonte temporale dell'aderente: breve periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: Il gestore si impegna a mantenere una redditività degli asset affidati per la durata del mandato ad un livello minimo garantito pari al livello della garanzia prevista contrattualmente; tale rendimento minimo garantito dovrà comprendere anche le sottoscrizioni che arriveranno nel periodo considerato.

Nel caso che la redditività del portafoglio affidato sia superiore al minimo garantito il gestore opererà al meglio al fine di raggiungere un livello di information ratio minimo, a 12 mesi dal primo conferimento, pari a: 0,25.

Strumenti finanziari: Fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il GESTORE può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) titoli di debito emessi da stati dell'U.E., aderenti all'OCSE, Stati Uniti, Canada, Giappone e organismi internazionali cui aderiscono almeno 1 (uno) degli stati appartenenti all'Unione Europea;
- b) titoli emessi da soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE (titoli corporate)
- c) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 5% del portafoglio gestito;
- d) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- e) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward sulle valute di cui al punto a);
- f) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro.

Resta inteso che l'attività di investimento di cui ai precedenti punti d) ed e) potrà essere avviata solo dopo la definizione di una specifica disciplina tra le parti interessate;

- g) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV, OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengono fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR legge 77/83.

I titoli di debito emessi da governi e soggetti residenti nei paesi aderenti all'OCSE, con rating, al momento dell'acquisto non superiore a A+ e non inferiore a BBB (Standard and Poor's), sono ammessi entro il limite massimo del 45% del patrimonio gestito dal GESTORE purché negoziati in mercati regolamentati dei paesi dell'U.E, degli USA, del Canada e del Giappone.

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

Aree geografiche di investimento: prevalentemente area OCSE.

Rischio cambio: gestito attivamente.

Benchmark: 100% Bofa Merrill Lynch EMU Direct Gov. 1-3 years (ticker Bloomberg EG01)

Organizzazione interna

In ottemperanza alle disposizioni di cui alle Deliberazioni della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione del 4 dicembre 2003, "FondoSanità" ha confermato, in data 19 settembre 2014, l'incarico professionale alla Società Bruni, Marino & C. srl (BM&C) affinché abbia a svolgere l'attività di internal audit.

L'incarico ha per oggetto le seguenti funzioni:

- controllo dell'attività di gestione finanziaria delle risorse;
- ottimizzazione del rapporto con i gestori finanziari in relazione all'evoluzione del Fondo;
- attività di controllo interno.

Erogazione delle prestazioni

L'entità delle prestazioni spettanti agli aderenti a "FondoSanità" è determinata secondo criteri di corrispettività ed in conformità al principio di capitalizzazione, in regime di contribuzione definita sulla base dei contributi versati, secondo le norme di cui allo Statuto ed in conformità al D.lgs. 252/05.

Il Fondo ha assegnato l'attività di erogazione delle prestazioni a "Assicurazioni Generali Vita S.p.A.", con sede in Via Machiavelli n. 4 – Trieste (TS), con decorrenza dal 1° novembre 2015.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo affidate in gestione sono depositate presso la Bnp Paribas S.p.A. Securities Services, con riferimento alla sede operativa di Milano.

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

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

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

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 stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci di bilancio sono state prodotte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento.

Conseguentemente le voci di bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari includono le operazioni negoziate, ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi. Pertanto, i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

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

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

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

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

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

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

Le imposte del Fondo sono iscritte in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e nello 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 risparmio di imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio.

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

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

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

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

I debiti sono iscritti al nominale.

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

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'Organo 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."*

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi 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 copertura oneri amministrativi confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto.

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

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

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo degli iscritti al Fondo è di 5.137 unità.

Fase di accumulo

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti Attivi	5.137	4.763
Aziende Attive	28	21

Comparto Scudo

⇒ Iscritti attivi: 1.391

Comparto Progressione

⇒ Iscritti attivi: 1.754

Comparto Espansione

⇒ Iscritti attivi: 2.029

Comparto Garantito

⇒ Iscritti attivi: 261

La somma degli iscritti indicati per ciascun comparto differisce dal totale iscritti attivi al Fondo in quanto Fondo Sanità consente ai propri aderenti di destinare la propria contribuzione ad uno o più comparti.

Fase di erogazione

Pensionati: 28

Compensi spettanti ai Componenti degli Organi sociali

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

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	34.000	35.138
SINDACI	28.000	28.000

Ulteriori informazioni:

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di euro.

RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO (somma dei quattro comparti)**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	139.788.291	126.670.351
20-a) Depositi bancari	9.339.195	3.025.269
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.549.802	60.374.771
20-d) Titoli di debito quotati	7.373.346	721.645
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	61.569.404	61.797.002
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	595.931	548.426
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	340.919	203.238
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	19.694	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	50
40 Attivita' della gestione amministrativa	6.707.336	5.848.913
40-a) Cassa e depositi bancari	6.680.091	5.661.897
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	27.245	187.016
50 Crediti di imposta	332	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	146.495.972	132.519.314

STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	3.853.316	2.849.566
10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.853.316	2.849.566
20 Passivita' della gestione finanziaria	457.814	67.616
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	456.724	63.439
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.090	4.177
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	50
40 Passivita' della gestione amministrativa	412.237	419.634
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	386.243	419.634
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	25.994	-
50 Debiti di imposta	1.222.987	1.027.159
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.946.367	4.364.025
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	140.549.605	128.155.289
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.006.958	1.862.100
Contributi da ricevere	-3.006.958	-1.862.100
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-726.064	-704.410
Controparte per valute da regolare	726.064	704.410

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	7.553.992	7.479.016
10-a) Contributi per le prestazioni	13.448.401	12.278.726
10-b) Anticipazioni	-576.040	-773.887
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.169.984	-3.178.319
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-96.661
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.148.369	-752.063
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-16	-3
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.223
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.384.275	9.445.991
30-a) Dividendi e interessi	1.557.030	1.647.434
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.827.245	7.798.557
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-321.296	-209.596
40-a) Societa' di gestione	-288.146	-180.591
40-b) Banca depositaria	-33.150	-29.005
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.062.979	9.236.395
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-59.688
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	388.078	255.355
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-99.665	-85.136
60-c) Spese generali ed amministrative	-168.763	-161.456
60-d) Spese per il personale	-81.152	-66.375
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-12.504	-2.076
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-25.994	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.616.971	16.655.723
80 Imposta sostitutiva	-1.222.655	-1.027.159
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.394.316	15.628.564

Nota integrativa - Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali od economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio dell'esercizio di ogni singola linea di investimento.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna posta comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei quattro comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo. Si segnala che il saldo del conto raccolta e del conto liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Contributi copertura oneri amministrativi	% di riparto
SCUDO	97.370,52	25,75
PROGRESSIONE	120.127,80	31,77
ESPANSIONE	147.042,24	38,89
GARANTITO	13.533,29	3,58
Totale	378.073,85	100

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa

6.707.336

a) Cassa e depositi bancari

€ 6.680.091

La voce è composta per € 6.678.258 del saldo dei conti correnti di servizio amministrativo accessi dal Fondo presso Banca Depositaria, per € 266 per il servizio di cash card, per € 1.576 dal saldo residuo al 31 dicembre 2014 presente nella cassa sociale e per € 9 dal debito per liquidazione competenze al 31.12.2015. Nel dettaglio, i saldi dei conti correnti, sono:

Descrizione	Numero conto corrente	Saldo al 31/12/2015
Conto raccolta	800835102	6.023.600
Conto liquidazione Fondo	800835100	56.919
Conto liquidazioni	800835103	316.125
Conto spese	0000003626	281.614
Totale		6.678.258

d) Altre attività della gestione amministrativa**€ 27.245**

La voce è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestori	14.483
Altri Crediti	5.652
Risconti attivi	5.425
Anticipo fatture proforma	1.685
Totale	27.245

40 – Passività della gestione amministrativa**€ 412.237****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 386.243**

La voce, pari a € 386.243 è composta come da tabella di seguito riportata:

Descrizione	Importo
Altri debiti	261.877
Fatture da ricevere	54.923
Fornitori	31.715
Altre passività gestione amministrativa	10.000
Contributi da girocontare	7.974
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	6.058
Debiti verso collaboratori	4.881
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	3.567
Debiti verso Amministratori	2.952
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	2.116
Erario addizionale regionale	141
Erario addizionale comunale	35
Debiti verso INAIL	4
Totale	386.243

Il conto altri debiti si riferisce:

Descrizione	Importo
Giroconto incasso da ENPAM per infra35enni	-298.450
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam	5.025
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam	4.040
Contributi incassati nel conto spese da girocontare	1.746
Giroconto quote Infra35enni	180
Giroconto vs c/Raccolta per quote infra35enni	120
Restituzione quote infra35enni	78
Incasso quote iscrizione Restaino Francesco	59
Giroconto quote Infra35enni (2015)	16.346
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam (2015)	274
Giroconto costi di rappresentanza fondo a ricavi enpam (2015)	8.705
Totale	-261.877

Debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Stima rimborso spese 2015	487
Fatture da ricevere LORITO NICOLA Compenso 2015	4.377
Fatture da ricevere PIROLI CATALDO Compenso 2015	15.833
Fatture da ricevere BUSNACH PIERO Compenso 2015	10.150
Fatture da ricevere GRANGE ALESSANDRO Compenso 2015	4.092
Fatture da ricevere DALEFFE MARIO - Compenso 2015 Responsabile del Fondo	18.300
Fatture da ricevere Perna Ludovico	1.684
Totale	54.923

I Debiti verso fornitori si riferiscono a:

Descrizione	Importo
Rimb.spese Lorito N. amministratore	3.694
Fattura PREVINET SPA n.2277 del 31/12/15	24.971
Fattura BRUNI MARINO & C SRL n.321 del 31.12.15	3.050
Totale	31.715

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi

€ 25.994

La posta è data dall'importo delle quote di iscrizione "una tantum" affluite al Fondo e destinate alla copertura degli oneri amministrativi aventi le caratteristiche di "spese di impianto e promozionali" da rinviare al prossimo esercizio.

Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 388.078

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2015
Quote associative	247.725
Quote iscrizione	10.348
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	128.705
Trattenute per copertura oneri funzionamento	1.300
Totale	388.078

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ -99.665

La voce rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2015.

c) Spese generali ed amministrative

€ -168.763

La voce, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Spese per Organi Sociali

Descrizione	Importo 2015
Compensi altri consiglieri	-27.594
Compensi altri sindaci	-20.300
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-15.226
Rimborsi spese altri consiglieri	-13.284
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-12.200
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	-7.680
Rimborso spese delegati	-6.900
Premi assicurativi organi sociali	-3.268
Rimborsi spese altri sindaci	-2.690
Contributo INPS amministratori	-1.409
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	-721
Totale	-111.272

Spese per Servizi e Varie

Descrizione	Importo 2015
Spese consulenza	-20.489
Controllo interno	-18.300
Contributo annuale Covip	-4.501
Spese per stampa ed invio certificati	-2.861
Contributo INPS collaboratori esterni	-2.350
Spese pubblicazione bando di gara	-1.831
Viaggi e trasferte	-1.702
Spese legali e notarili	-1.684
Bolli e Postali	-1.203
Premi Assicurativi	-1.152
Spese varie	-925
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	-245
Spese per spedizioni e consegne	-135
Spese di rappresentanza	-113
Totale	-57.491

d) Spese per il personale

€ -81.152

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo delle spese per il personale:

Descrizione	Importo 2015
Retribuzioni Direttore	-49.847
Compenso Responsabile del Fondo	-18.300
Contributi INPS Direttore	-7.824
Rimborso spese Responsabile del Fondo	-3.238
Rimborsi spese dipendenti	-1.370
Rimborsi spese trasferte Direttore	-416
INAIL	-157
Arrotondamento attuale	-4
Arrotondamento precedente	4
Totale	-81.152

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2015 non sono stati sostenuti costi per personale dipendente.

g) Oneri e proventi diversi

€ -12.504

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono il saldo degli oneri e proventi diversi:

Oneri:

Descrizione	Importo 2015
Sopravvenienze passive	-12.429
Oneri bancari	-346
Arrotondamenti passivi	-1
Saldo	-12.776

Proventi:

Descrizione	Importo 2015
Sopravvenienze attive	179
Altri ricavi e proventi	69
Interessi attivi conto spese	16
Interessi attivi bancari	7
Arrotondamenti attivi	1
Saldo	272

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -25.994

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

RENDICONTI DEI SINGOLI COMPARTI

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	31.840.021	30.478.563
	20-a) Depositi bancari	623.218	856.157
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.282.974	20.746.494
	20-d) Titoli di debito quotati	4.194.842	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	4.493.709	8.726.642
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	212.728	86.379
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	32.550	62.891
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.844.821	1.608.696
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.838.106	1.555.368
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.715	53.328
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		33.684.842	32.087.259

3.1.1 - STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	1.313.759	801.221
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.313.759	801.221
20	Passivita' della gestione finanziaria	21.464	26.388
	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	21.464	26.388
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	105.867	119.660
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	99.172	119.660
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	6.695	-
50	Debiti di imposta	21.605	64.903
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.462.695	1.012.172
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.222.147	31.075.087
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	774.423	530.985
	Contributi da ricevere	-774.423	-530.985
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.1 COMPARTO SCUDO

3.1.2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	864.411	1.498.087
	10-a) Contributi per le prestazioni	3.099.569	3.440.098
	10-b) Anticipazioni	-79.821	-117.350
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.389.819	-1.273.843
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-38.381
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-765.502	-512.437
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-16	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	351.580	697.337
	30-a) Dividendi e interessi	543.616	534.690
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-192.036	162.647
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-47.326	-46.115
	40-a) Societa' di gestione	-39.788	-38.984
	40-b) Banca depositaria	-7.538	-7.131
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	304.254	651.222
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-17.021
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.947	72.815
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-25.668	-24.277
	60-c) Spese generali ed amministrative	-43.464	-46.040
	60-d) Spese per il personale	-20.900	-18.927
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-3.220	-592
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-6.695	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.168.665	2.132.288
80	Imposta sostitutiva	-21.605	-64.903
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.147.060	2.067.385

COMPARTO SCUDO

3.1.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.000.740,690		31.075.087
a) Quote emesse	201.735,099	3.099.569	
b) Quote annullate	-146.427.367	-2.235.158	
c) Variazione del valore quota	-	282.649	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		1.147.060
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.056.048,422		32.222.147

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 15,532

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 15,672

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 € 864.411, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 31.840.021

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A., che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	31.791.179
Totale	31.791.179

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 31.818.557), a cui devono essere sottratti i crediti per cambio comparto (€ 28.022) e sommati i debiti per commissioni di banca depositaria (€ 644).

a) Depositi bancari**€ 623.218**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 30.971.525, così dettagliati:

- € 22.282.974 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 4.194.842 relativi a titoli di debito;
- € 4.493.709 relative a Quote OICVMUE.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.076.600	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.058.932	
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	I.G - OICVM UE	2.334.886	
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	I.G - OICVM UE	2.158.823	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.145.320	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.839.480	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.646.406	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.532.370	
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.522.293	
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.186.460	
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.041.825	
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.079	
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	643.290	
BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75	BE0000318270	I.G - TStato Org.Int Q UE	588.125	
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2019 4,25	FR0000189151	I.G - TStato Org.Int Q UE	573.075	
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	414.719	
GOLDMAN SACHS GROUP INC 23/10/2019 5,125	XS0459410782	I.G - TDebito Q OCSE	348.654	
CARLSBERG BREWERIES A/S 03/07/2019 2,625 (03/07/2012)	XS0800572454	I.G - TDebito Q UE	319.437	
TEVA PHARM FIN IV BV 15/04/2019 2,875	XS0765295828	I.G - TDebito Q AS	318.135	
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 30/09/2019 5,375	XS0454984765	I.G - TDebito Q UE	234.872	
GECINA 11/04/2019 4,75	FR0011233337	I.G - TDebito Q UE	225.364	
AUTOROUTES DU SUD DE LA 24/09/2018 4	FR0011119775	I.G - TDebito Q UE	219.572	
RENTOKIL INITIAL PLC 24/09/2019 3,375	XS0832466931	I.G - TDebito Q UE	217.406	
AMERICAN INTL GROUP 26/06/2017 5	XS0307512722	I.G - TDebito Q OCSE	213.852	
VONOVIA FINANCE BV 25/07/2019 3,125	DE000A1HNW52	I.G - TDebito Q UE	213.620	
DELTA LLOYD NV 17/11/2017 4,25	XS0559434351	I.G - TDebito Q UE	211.676	
HSBC HOLDINGS PLC 10/01/2024 VARIABLE	XS0969636371	I.G - TDebito Q UE	210.094	
AMERICA MOVIL SAB DE CV 06/09/2073 VARIABLE	XS0969340768	I.G - TDebito Q OCSE	208.800	
MORGAN STANLEY 12/03/2018 2,25	XS0901370691	I.G - TDebito Q OCSE	208.176	
ALLIANZ FINANCE II B.V. PERPETUAL VARIABLE	XS0211637839	I.G - TDebito Q UE	206.342	
ACHMEA BANK NV 23/01/2018 2	XS0878195584	I.G - TDebito Q UE	205.952	
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	XS0842214818	I.G - TDebito Q UE	114.658	
EE FINANCE PLC 03/08/2018 3,25	XS0811603090	I.G - TDebito Q UE	107.001	
ELM BV (SWISS LIFE) PERPETUAL VARIABLE	XS0295383524	I.G - TDebito Q UE	104.750	
HUTCH WHAMPOA EUR FIN 12 06/06/2017 2,5	XS0790010747	I.G - TDebito Q AS	103.003	
ELM BV (SWISS REIN CO) PERPETUAL VARIABLE (11/05/2006)	XS0253627136	I.G - TDebito Q UE	101.865	
GE CAPITAL TRUST IV 15/09/2066 VARIABLE	XS0491212451	I.G - TDebito Q OCSE	101.613	
Totale			30.971.525	

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si rilevano operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	17.759.654	4.523.320	-	-	22.282.974
Titoli di Debito quotati	-	2.692.609	1.081.095	421.138	4.194.842
Quote di OICR	-	4.493.709	-	-	4.493.709
Depositi bancari	623.218	-	-	-	623.218
Totale	18.382.872	11.709.638	1.081.095	421.138	31.594.743

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	22.282.974	4.194.842	4.493.709	623.218	31.594.743
Totale	22.282.9744	4.194.842	4.493.709	623.218	31.594.743

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non Ocse
Titoli di Stato quotati	2,180	4,235	-	-
Titoli di Debito quotati	-	2,332	1,970	2,688

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Di seguito posizioni in conflitto di interesse:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
GENERALI INV-ST EURO CORP-BC	LU0438548280	19519,844	EUR	2.334.886
GENERALI INV-EUR CORP BD-BX	LU0145482468	14597	EUR	2.158.823

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-15.242.424	13.601.425	-1.640.999	28.843.849
Titoli di Debito quotati	-4.687.012	293.430	-4.393.582	4.980.442
Quote di OICR	-2.182.047	6.435.424	4.253.377	8.617.471
Totale	-22.111.483	20.330.279	-1.781.204	42.441.762

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				28.843.849	
Titoli di Debito quotati	-	-	-	4.980.442	-
Quote di OICR	-	-	-	8.617.471	-
Totali	-	-	-	42.441.762	-

I) Ratei e risconti attivi

€ 212.728

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 32.550

La voce si compone per € 4.528 da crediti per commissioni di retrocessione e per € 28.022 da crediti pre cambio comparto d'investimento effettuati data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 1.844.821

a) Cassa e depositi bancari

€ 1.838.106

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 6.715

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

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.313.759

a) Passività della gestione previdenziale

€ 1.313.759

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	678.779
Debiti per cambio comparto	293.460
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	181.047
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	84.626
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	56.391
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	6.473
Erario ritenute su redditi da capitale	6.012
Contributi da identificare	5.498
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.251
Debiti verso aderenti per rendita	222
Totale	801.221

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 21.464**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 21.464**

La voce è composta per € 6.383 debiti per commissioni di gestione, per € 644 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e da € 14.437 da debiti per commissioni di overperformance.

40 - Passività della gestione amministrativa **€ 105.867**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 105.867**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 6.695**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta **€ 21.605**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Scudo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 774.423**

La voce è composta da € 91.050 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ed in attesa di riconciliazione e per € 683.373 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza dell'esercizio 2015.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 864.411

a) Contributi per le prestazioni € 3.099.569

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	2.485.998
Trasferimenti in ingresso	286.023
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	327.548
Totale 10 a)	3.099.569

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -79.821

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.389.819

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-1.174.249
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-192.384
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-23.186
Totale	-1.389.819

e) Erogazioni in forma di capitale € -765.502

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

h) Altre uscite previdenziali € -16

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

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 351.580

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di stato	441.345	-77.277
Titoli di debito quotati	102.271	-120.969
Quote di O.I.C.R.	-	20.443

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Commissioni di retrocessione	-	23.267
Prelievo per copertura oneri	-	-28.007
Extrageggiato Imposta Sostitutiva 2014	-	-9.418
Altri costi e oneri	-	-75
Totale	543.616	-192.036

La voce altri costi e oneri si riferisce prevalentemente a spese e bolli.

40 - Oneri di gestione **€ -47.326**

a) Commissioni di Gestione **€ -39.788**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	-25.281	-14.507	-39.788
Totale	-25.281	-14.507	-39.788

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -7.538**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2015.

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 99.947**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	67.382
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	30.249
Quote iscrizione	1.981
Trattenute per copertura oneri funzionamento	335
Totale	99.947

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 28.007 e per € 2.242 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -25.668**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A..

c) Spese generali ed amministrative **€ -43.464**

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

d) Spese per il personale

€ -20.900

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -3.220

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -6.695

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva

€ -21.605

La voce è costituita dall'imposta sostitutiva maturata nell'esercizio, calcolata sulla variazione del patrimonio nel corso dell'esercizio 2015.

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	43.715.933	39.976.812
20-a) Depositi bancari	462.678	1.153.246
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.712.711	24.772.951
20-d) Titoli di debito quotati	2.876.644	721.645
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.107.439	12.945.995
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	309.443	302.563
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	227.324	80.412
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	19.694	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.190.802	1.967.070
40-a) Cassa e depositi bancari	2.182.196	1.908.224
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	8.606	58.846
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	45.906.735	41.943.882

3.2.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.138.898	918.873
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.138.898	918.873
20 Passivita' della gestione finanziaria	19.166	17.822
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	18.076	13.645
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.090	4.177
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	130.932	132.040
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	122.673	132.040
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	8.259	-
50 Debiti di imposta	250.813	202.179
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.539.809	1.270.914
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	44.366.926	40.672.968
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	955.420	585.920
Contributi da ricevere	-955.420	-585.920
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-726.064	-704.410
Controparte per valute da regolare	726.064	704.410

3.2 COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	2.582.150	2.976.958
10-a) Contributi per le prestazioni	4.220.501	3.905.162
10-b) Anticipazioni	-268.366	-259.401
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.044.273	-660.644
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-325.712	-8.159
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.435.430	1.912.558
30-a) Dividendi e interessi	731.856	720.059
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	703.574	1.192.499
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-72.809	-58.640
40-a) Societa' di gestione	-62.265	-49.397
40-b) Banca depositaria	-10.544	-9.243
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.362.621	1.853.918
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-18.781
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	123.306	80.349
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.667	-26.789
60-c) Spese generali ed amministrative	-53.622	-50.803
60-d) Spese per il personale	-25.785	-20.885
60-e) Ammortamenti	0	0
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-3.973	-653
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-8.259	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.944.771	4.812.095
80 Imposta sostitutiva	-250.813	-202.179
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.693.958	4.609.916

COMPARTO PROGRESSIONE

3.2.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.891.558,609		40.672.968
a) Quote emesse	295.717,288	4.220.501	-
b) Quote annullate	116.928,470	-1.638.351	-
c) Variazione valore quote	-	1.111.808	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		3.693.958
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.891.558,609		44.366.926

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 14,066.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 14,450.

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 € 2.582.150 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 43.715.933

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	43.470.323
Totale	43.470.323

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 43.696.767) al netto dei crediti previdenziali (€ 227.324) dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ -880).

a) Depositi bancari

€ 462.678

La voce è composta per € 462.606 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 72 da ratei attivi per interessi di conto corrente maturati e non liquidati.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 38.440.591, così dettagliati:

- € 26.712.711 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 2.876.644 relativi a titoli di debito quotati;
- € 13.107.439 relativi a quote di OICR;

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	7.478.653	16,29
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	3.954.446	8,61
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.593.203	5,65
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.239.110	4,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.197.431	4,79
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.057.415	4,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2016 3,75	IT0004712748	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.021.620	4,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.818.001	3,96
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	1.674.341	3,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.623.071	3,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES0000012412	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.745	3,36
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.512.910	3,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.350.780	2,94
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.325.775	2,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.157.257	2,52
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.564	2,30
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.047.015	2,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	993.786	2,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.790	1,75
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	713.405	1,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	505.325	1,10
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HV0EDV7	I.G - TDebito Q UE	304.716	0,66
CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	300.207	0,65
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2017 FLOATING	DE000A18V120	I.G - TDebito Q UE	200.850	0,44
SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	200.250	0,44
CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	153.508	0,33
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	117.346	0,26
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	112.854	0,25
ENEL SPA 20/02/2018 FLOATING	IT0004794159	I.G - TDebito Q IT	105.734	0,23
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/07/2022 FLOATING	XS1173867323	I.G - TDebito Q OCSE	100.926	0,22
BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	100.691	0,22
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	FR0011884899	I.G - TDebito Q UE	100.613	0,22
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	100.545	0,22
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	100.386	0,22
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/12/2017 FLOATING	XS1079975808	I.G - TDebito Q OCSE	100.232	0,22
DANSKE BANK A/S 19/11/2018 FLOATING	XS1139303736	I.G - TDebito Q UE	100.155	0,22
ABBEY NATL TREASURY SERV 13/08/2019 FLOATING	XS1098036939	I.G - TDebito Q UE	100.130	0,22
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	100.038	0,22
COOPERATIEVE RABOBANK UA 13/01/2017 FLOATING	XS1166328374	I.G - TDebito Q UE	100.031	0,22
CITIGROUP INC 11/11/2019 FLOATING	XS1135549167	I.G - TDebito Q OCSE	99.800	0,22
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	99.612	0,22
DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	99.071	0,22
CARREFOUR BANQUE 20/03/2020 FLOATING	XS1206712868	I.G - TDebito Q UE	99.030	0,22
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	83.609	0,18
BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	49.817	0,11
Totale			42.696.794	93,03

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si evidenziano le operazioni stipulate ma non ancora regolate alla chiusura dell'esercizio come di seguito specificato:

Posizioni creditorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio.

Posizioni Debitorie

Non si segnalano operazioni alla data di chiusura dell'esercizio

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Si riportano le seguenti posizioni aperte al 31 dicembre 2015 per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
CHF	CORTA	270.000	1,08350	-249.192
GBP	CORTA	350.000	0,73395	-476.872
Totale				-726.064

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	16.887.771	9.824.940	0	26.712.711
Titoli di Debito quotati	206.278	1.602.000	1.068.366	2.876.644
Quote di OICR	0	13.107.439	0	13.107.439
Depositi bancari	462.678	0	0	462.678
Totale	17.556.727	24.534.379	1.068.366	43.159.472

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	Totale
EUR	23.947.494	721.645	12.945.995	1.013.644	38.628.778
USD	825.457	-	-	19.664	845.121
JPY	-	-	-	12.972	12.972
GBP	-	-	-	10.233	10.233
CHF	-	-	-	16.089	16.089
SEK	-	-	-	2.510	2.510
DKK	-	-	-	3.513	3.513
NOK	-	-	-	59.212	59.212
CAD	-	-	-	14.294	14.294
AUD	-	-	-	1.115	1.115
Totale	24.772.951	721.645	12.945.995	1.153.246	39.593.837

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,936	1,939	6,505
Titoli di Debito quotati	0,000	0,964	0,000

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Si rilevano le seguenti operazioni in conflitto di interesse alla data di chiusura dell'esercizio:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	700	EUR	996.786
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	3750	EUR	7.065.113
UNICREDIT BANK AG 24/05/2016 4	DE000HVOEDV7	300000	EUR	316.155
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3950	EUR	4.884.096
Totale				13.262.150

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-12.420.719	7.747.506	-4.673.213	20.168.225
Titoli di Debito quotati	-748.178	-	-748.178	748.178
Quote di OICR	-1.632.266	1.735.343	103.077	3.367.609
Totale	-14.801.163	9.482.849	-5.318.314	24.284.012

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	20.168.225	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	748.178	-
Quote di OICR	-	-	-	3.367.609	-
Totali				24.284.012	

I) Ratei e risconti attivi

€ 309.443

La voce è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 227.324**

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

p) margini e crediti su operazioni forward / future **€ 19.694**

40 - Attività della gestione amministrativa **€ 2.190.802**

a) Cassa e depositi bancari **€ 2.182.196**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 8.606**

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 1.138.898**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 1.138.898**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	837.422
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	96.838
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	81.388
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	69.571
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	21.973
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	15.969
Erario ritenute su redditi da capitale	7.418
Contributi da identificare	6.783
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	907
Passività della gestione previdenziale	355
Debiti verso aderenti per rendita	274
Totale	1.138.898

20 - Passività della gestione finanziaria € 19.166

d) Altre passività della gestione finanziaria € 18.076

La voce è composta per € 15.236 da debiti per commissioni di gestione, per € 880 da debiti per commissioni di Banca Depositaria e per € 1.960 da debiti per commissioni di overperformance.

e) Debiti su operazioni forward / future € 1.909

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

40 - Passività della gestione amministrativa € 130.932

b) Altre passività della gestione amministrativa € 122.673

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 8.259

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta € 250.813

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 955.420

La voce è composta da € 112.330 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ed in attesa di riconciliazione e per € 843.090 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza dell'esercizio 2015.

Valute da regolare € -726.064

La voce comprende il valore, al 31 dicembre 2015, delle posizioni in essere a copertura del rischi di cambio.

3.2.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.582.150

a) Contributi per le prestazioni € 4.220.501

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.038.946
Trasferimenti in ingresso	213.932
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	967.623
Totale 10 a)	4.220.501

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni € -268.366

L'importo corrisponde a quanto anticipato dal Fondo ai sensi dell'art. 11, comma 7, del D.lgs. n. 252/05.

c) Trasferimenti e riscatti € -1.044.273

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-712.317
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-238.976
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-92.980
Totale	-1.044.273

e) Erogazioni in forma di capitale € -325.712

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.7 D.L. 124/93.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.435.430

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	702.913	324.796
Titoli di Debito quotati	28.943	28.792
Quote di O.I.C.R.	-	-1.255.755
Risultato della gestione cambi	-	70.195
Depositi bancari	-	-18.743
Prelievo per copertura oneri	-	37.851
Extragegittito Imposta Sostitutiva 2014	-	115.517
Altri ricavi	-	-6.467
Altri costi	-	240
Totale	731.856	-703.574

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie, la voce altri ricavi si riferisce a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -72.809**

a) Commissioni di Gestione **€ -62.265**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pioneer Investment Management SGR S.p.A	-60.305	-1.960	-62.265
Totale	-60.305	-1.960	-62.265

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -10.544**

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

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

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi **€ 123.306**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	79.510
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	40.617
Quote iscrizione	2.766
Trattenute per copertura oneri funzionamento	413
Totale	123.306

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 37.851 e per € 2.766 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -31.667**

La voce è costituita dal costo per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 31.667.

c) Spese generali ed amministrative **€ -53.622**

La voce comprende la quota parte spese generali ed amministrative sostenute dal fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale **€ -25.785**

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

g) Oneri e proventi diversi

€ -3.973

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

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -8.259

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva

€ -250.813

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

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	60.247.530	52.779.715
20-a) Depositi bancari	7.567.523	786.913
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	8.582.265	11.671.060
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	43.968.256	40.124.365
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	48.441	140.092
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	81.045	57.285
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	2.382.909	1.984.011
40-a) Cassa e depositi bancari	2.371.887	1.918.389
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	11.022	65.622
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	62.630.439	54.763.726

3.3.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	1.259.233	944.587
10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.259.233	944.587
20 Passivita' della gestione finanziaria	415.425	21.883
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	415.425	21.883
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	160.755	147.245
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	150.645	147.245
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	10.110	-
50 Debiti di imposta	950.569	755.607
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.785.982	1.869.322
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	59.844.457	52.894.404
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.169.480	653.391
Contributi da ricevere	-1.169.480	-653.391
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.3 COMPARTO ESPANSIONE

3.3.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	3.526.262	2.618.951
10-a) Contributi per le prestazioni	5.278.736	4.173.458
10-b) Anticipazioni	-227.853	-391.635
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.471.456	-924.585
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-56.280
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-53.165	-183.205
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-3
10-i) Altre entrate previdenziali	-	1.201
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.568.188	6.775.775
30-a) Dividendi e interessi	217.737	317.703
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.350.451	6.458.072
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-193.828	-98.409
40-a) Societa' di gestione	-179.671	-86.574
40-b) Banca depositaria	-14.157	-11.835
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.374.360	6.677.366
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-20.944
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	150.933	89.602
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-38.762	-29.873
60-c) Spese generali ed amministrative	-65.636	-56.653
60-d) Spese per il personale	-31.562	-23.291
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.863	-729
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-10.110	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	7.900.622	9.275.373
80 Imposta sostitutiva	-950.569	-755.607
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.950.053	8.519.766

COMPARTO ESPANSIONE

3.3.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.479.197,323		44.374.638
a) Quote emesse	425.373,436	5.278.736	-
b) Quote annullate	144.333,647	-1.752.474	-
c) Variazione valore quote	-	3.423.791	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		6.950.053
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.760.237,112		51.324.691

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 11,809.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 12,572.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 3.526.262, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 60.247.530

Le risorse del comparto sono affidate a Pictet & Cie S.A. che le gestisce tramite mandato, che dal luglio 2013 prevede delega a Pictet Asset Management Limited, succursale italiana, per il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	52.752.270
Totale	52.752.270

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 59.832.105) al netto dei crediti previdenziali (€ 81.045) e delle commissioni di banca depositaria (€ -1.210).

a) Depositi bancari**€ 7.567.523**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria per € 7.567.523.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 51.795.425 così dettagliati:

- € 8.582.265 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 43.968.256 relativi a quote di O.I.C.R.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	25.744.847	41,11
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	5.693.068	9,09
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	I.G - OICVM UE	4.650.007	7,42
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	LU0258985596	I.G - OICVM UE	3.931.158	6,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.958.970	4,72
PICTET-EUROLAND INDEX-ZE	LU0255981218	I.G - OICVM UE	2.636.400	4,21
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.584.846	2,53
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	I.G - OICVM UE	1.312.777	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2024 2,35	IT0005004426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.162.464	1,86
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2021 3,75	IT0004966401	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.042.634	1,66
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	881.076	1,41
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	595.590	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	356.684	0,57
Totale			51.795.425	83,91

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Si segnalano, le seguenti operazioni stipulate di acquisto stipulate ma non regolate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore EUR
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	29/12/2015	04/01/2016	1500	USD	-304.244
Totale						-304.244

Posizioni in contratti derivati

Non si segnalano operazioni in contratti derivati alla data di chiusura dell'esercizio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	6.748.914	1.833.351	8.582.265
Quote di OICR	-+	43.968.256	43.968.256
Depositi bancari	7.567.524	-	7.567.524
Totale	14.316.438	45.801.607	60.118.045

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	8.582.265	12.260.626	7.184.944	28.027.835
USD	-	27.057.623	376.403	27.434.026
JPY	-	4.650.007	6.177	4.656.184
Totale	8.582.265	43.968.256	7.567.524	60.118.045

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE
Titoli di Stato quotati	3,668	5,658

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.

Posizioni in conflitto di interesse

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

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	36000	JPY	4.650.007
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	151300,483	USD	25.744.847
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	LU0258985596	15400	EUR	3.931.158
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	32699,987	EUR	5.693.068
PICTET-ASIAN EQY EX JP-ZUSD	LU0232255900	6500	USD	1.312.777
PICTET-EUROLAND INDEX-ZE	LU0255981218	19500	EUR	2.636.400
PICTET-JAPAN INDEX-Z YEN	LU0232589191	36000	JPY	4.650.007
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	151300,483	USD	25.744.847
Totale				36.877.925

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-1.661.620	888.555	-773.065	2.550.175

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Quote di OICR	-12.656.285	13.664.221	1.007.936	26.320.506
Totale	-14.317.905	14.552.776	234.871	28.870.681

Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	2.550.175	0,000
Quote di OICR	-	4.698	4.698	26.320.506	0,018
Totale	-	4.698	4.698	28.870.681	0,016

l) Ratei e risconti attivi

€ 48.441

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 81.045

La voce si compone dei crediti per dividendi maturati ma non ancora regolati alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 2.382.909

a) Cassa e depositi bancari

€ 2.371.887

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

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 11.022

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

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale****€ 1.259.233****a) Debiti della gestione previdenziale****€ 1.259.233**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	1.025.045
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	126.354
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	85.158
Erario ritenute su redditi da capitale	9.080
Contributi da identificare	8.302
Passivita' della gestione previdenziale	4.959
Debiti verso aderenti per rendita	335
Totale	1.259.233

20 - Passività della gestione finanziaria**€ 415.425****d) Altre passività della gestione finanziaria****€ 21.883**

La voce è composta per € 24.077 da debiti per commissioni di gestione, per € 1.210 da debiti per commissioni di Banca Depositaria, per € 85.894 da debiti per commissioni overperformance e per € 304.244 da debiti per operazioni da regolare.

40 - Passività della gestione amministrativa**€ 160.755****b) Altre passività della gestione amministrativa****€ 150.645**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 10.110**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta**€ 950.569**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Progressione.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 1.1169.480**

La voce è composta da € 137.498 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ed in attesa di riconciliazione e per € 1.031.982 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza dell'esercizio 2015.

3.3.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 3.526.262**

a) Contributi per le prestazioni **€ 5.278.736**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	3.668.621
Trasferimenti in ingresso	269.722
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.320.393
Totale 10 a)	5.258.736

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

b) Anticipazioni **€ -277.853**

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

c) Trasferimenti e riscatti **€ -1.471.456**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-776.952
Trasferimento posizione ind.le in uscita	-395.471
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-299.033
Totale	-1.471.456

e) Erogazioni in forma di capitale **€ -53.165**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art. 11 del D.lgs. 252/05.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 4.568.188**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	216.309	77.979
Quote di O.I.C.R.	1.416	-4.854.718
Risultato gestione cambi	-	-148.869
Depositi bancari	12	-
Commissioni di negoziazione	-	4.698
Prelievo per copertura oneri	-	50.796
Extrageggiato Imposta sostitutiva 2014	-	526.605
Altri costi	-	392
Altri ricavi	-	-7.334
Totale	217.737	-4.350.451

La voce altri costi si riferisce prevalentemente a bolli e oneri bancari su operazioni finanziarie nonché a sopravvenienze passive; la voce altri ricavi fa riferimento a sopravvenienze attive.

40 – Oneri di gestione **€ -193.828**

a) Società di Gestione **€ -179.671**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	Totale
Pictet & Cie (Europe) S.A. - Succursale italiana	-93.777	-85.894	-93.777
Totale	-93.777	-85.894	-93.777

b) Commissioni Banca Depositaria **€ -14.157**

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

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 150.933**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	90.927
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	54.182
Quote iscrizione	5.319
Trattenute per copertura oneri funzionamento	505
Totale	150.933

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 50.797 e per € 3.385 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -38.762**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 38.762.

c) Spese generali ed amministrative **€ -65.636**

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

d) Spese per il personale **€ -31.562**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -4.863**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Espansione come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -10.110**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ -950.569**

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

3.4 COMPARTO GARANTITO

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	3.984.807	3.435.261
20-a) Depositi bancari	685.776	228.953
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.971.852	3.184.266
20-d) Titoli di debito quotati	301.860	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	25.319	19.392
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	2.650
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	13	50
40 Attivita' della gestione amministrativa	288.804	289.136
40-a) Cassa e depositi bancari	287.902	279.916
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	902	9.220
50 Crediti di imposta	332	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	4.273.956	3.724.447

3.4.1 STATO PATRIMONIALE

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	141.426	184.885
10-a) Debiti della gestione previdenziale	141.426	184.885
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.759	1.523
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	1.759	1.523
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	13	50
40 Passivita' della gestione amministrativa	14.683	20.689
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	13.753	20.689
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	930	-
50 Debiti di imposta	-	4.470
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	157.881	211.617
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	4.116.075	3.512.830
CONTI D'ORDINE		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	107.635	91.804
Contributi da ricevere	-107.635	-91.804
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	-	-
Controparte c/contratti futures	-	-
Valute da regolare	-	-
Controparte per valute da regolare	-	-

3.43 COMPARTO GARANTITO

3.4.2 CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	581.169	385.020
10-a) Contributi per le prestazioni	849.595	760.008
10-b) Anticipazioni	-	-5.501
10-c) Trasferimenti e riscatti	-264.436	-319.247
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-3.990	-50.262
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	22
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	29.077	60.321
30-a) Dividendi e interessi	63.821	74.982
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-34.744	-14.661
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-7.333	-6.432
40-a) Societa' di gestione	-6.422	-5.636
40-b) Banca depositaria	-911	-796
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	21.744	53.889
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-2.942
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	13.892	12.589
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.568	-4.197
60-c) Spese generali ed amministrative	-6.041	-7.960
60-d) Spese per il personale	-2.905	-3.272
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-448	-102
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-930	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	602.913	435.967
80 Imposta sostitutiva	332	-4.470
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	603.245	431.497

COMPARTO GARANTITO

3.4.3 - NOTA INTEGRATIVA

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	325.193,306		3.512.830
a) Quote emesse	78.968,739	849.595	-
b) Quote annullate	25.435,006	-268.426	-
c) Variazione valore quote	-	22.076	-
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		603.245
Quote in essere alla fine dell'esercizio	378.727,039		4.116.075

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 10,802.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 10,868.

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 € 581.169, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale - fase di accumulo

Attività

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 3.984.807

Le risorse del comparto sono affidate per intero a Generali S.p.A. che le gestisce tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	3.983.129
Totale	3.983.129

Il totale della tabella di cui sopra esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore.

Esso corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale (€ 3.983.048) al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria (€ 81).

a) Depositi bancari**€ 685.776**

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione tenuti presso la Banca Depositaria.

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 3.184.266 così dettagliati:

- € 2.971.852 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 301.860 relativi a titoli di debito quotati.

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BELGIUM KINGDOM 28/09/2016 3,25	BE0000307166	I.G - TStato Org.Int Q UE	421.132	9,85
EUROPEAN INVESTMENT BANK 15/01/2018 FLOATING	XS0484565709	I.G - TStato Org.Int Q UE	401.580	9,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	333.003	7,79
EFSF 04/11/2019 ,125	EU000A1G0DF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	301.959	7,07
DEXIA CREDIT LOCAL 10/07/2017 ,375	XS1085171152	I.G - TDebito Q UE	301.860	7,06
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2016 4	AT0000A011T9	I.G - TStato Org.Int Q UE	260.696	6,10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	235.516	5,51
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2018 1	FR0011523257	I.G - TStato Org.Int Q UE	207.030	4,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	205.566	4,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	185.509	4,34
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	165.068	3,86
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	152.403	3,57
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	102.390	2,40
Totale			3.273.712	76,6

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non regolate

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, operazioni di acquisto e di vendita a contanti stipulate ma non regolate.

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non si segnalano, alla data di chiusura dell'esercizio, contratti derivati.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	949.780	2.234.486	3.184.266
Depositi bancari	228.953	-	288.953
Totale	1.178.733	2.234.486	3.473.219

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Divisa/Voci	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari	TOTALE
EUR	2.971.852	301.860	685.776	3.959.488
Totale	2.971.852	301.860	685.776	3.959.488

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in anni (*duration* modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Altri UE
Titoli di Stato quotati	1,717
Titoli di Debito quotati	1,523

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.

Posizioni in conflitto di interesse

Non si segnalano posizioni in conflitto di interesse.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Differenza tra acquisti e vendite	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Debito quotati	-302.453	-	-302.453	302.453
Titoli di Stato	-1.889.880	2.059.909	170.029	3.949.789
Totale	-2.192.333	2.059.909	-132.424	4.252.242

Commissioni di negoziazione

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	TOTALE COMMISSIONI	Controvalore Totale Negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	3.949.789
Titoli di Debito quotati	-	-	-	302.453
Totale	-	-	-	4.789.082

I) Ratei e risconti attivi

€ 25.319

La voce è relativa a proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del bilancio in esame.

30 – Garanzia di risultato acquisite sulle posizioni individuali **13**

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 **€ 288.804**

a) Cassa e depositi bancari **€ 287.902**

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

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 902**

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

50 – Crediti di imposta **€ 332**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva maturato alla fine dell'esercizio sul comparto Garantito.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale **€ 141.426**

a) Debiti della gestione previdenziale **€ 141.426**

La voce è composta come da tabella seguente:

Contributi da riconciliare	94.342
Passività della gestione previdenziale	37.616
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	7.838
Erario ritenute su redditi da capitale	835
Contributi da identificare	764
Debiti verso aderenti per rendita	31
Totale	141.426

20 - Passività della gestione finanziaria **€ 1.759**

d) Altre passività della gestione finanziaria **€ 1.759**

La voce è composta per € 1.678 da debiti per commissioni di gestione e per € 81 da debiti per commissioni di Banca Depositaria.

30 – Garanzia di risultato riconosciute sulle posizioni individuali **€ 13**

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 **€ 14.683**

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 13.753**

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

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ 930**

In questa voce viene indicato, come da indicazione della Commissione di Vigilanza, il residuo delle quote incassate a copertura delle spese amministrative rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere **€ 107.635**

La voce è composta da € 12.655 da liste di contribuzione pervenute nel 2015 ed in attesa di riconciliazione e per € 94.980 da liste di contribuzione pervenute nel 2016 ma di competenza dell'esercizio 2015.

3.4.3.2 Informazioni sul Conto Economico - fase di accumulo

10 – Saldo della gestione previdenziale **€ 581.169**

a) Contributi per le prestazioni **€ 849.595**

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
Contributi	499.325
Trasferimenti in ingresso	37.880
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	312.390
Totale 10 a)	849.595

I contributi sopra evidenziati sono al netto della quota associativa annua.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -264.436**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Riscatto per conversione comparto	-264.436
Totale	-319.247

e) Erogazioni in forma capitale**€ -3.990**

La voce rappresenta l'importo corrisposto agli iscritti sotto forma di capitale al momento del pensionamento ai sensi dell'art.11 del D.lgs. 252/05.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 29.077**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	62.811	33.920
Titoli di debito quotati	1.010	-57
Quote di OICVM	-	-
Commissioni di retrocessione	-	-
Prelievo per copertura oneri		3.345
Extrageggiato Imposta Sostitutiva 2014		-2.383
Altri costi	-	24
Altri ricavi	-	-105
Totale	63.821	34.744

La voce altri ricavi è inerente a sopravvenienze attive, la voce altri costi è inerente a bolli e spese.

40 – Oneri di gestione**€ -7.333****a) Commissioni di Gestione****€ -6.422**

La voce comprende le commissioni di gestione dovute ai gestori come di seguito dettagliato:

Gestore	Commissioni di gestione	Totale
Generali Investments Europe S.p.A. SGR	-6.422	-6.422
Totale	-6.422	-6.422

b) Commissioni Banca Depositaria**€ -911**

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

60 – Saldo della gestione amministrativa**€ -****a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi****€ 13.892**

I contributi versati nel corso dell'esercizio e destinati a copertura degli oneri amministrativi si compongono come segue:

Quote associative	9.906
Entrate-contributi per copertura oneri amministrativi	3.657
Quote iscrizione	282
Trattenute per copertura oneri funzionamento	47
Totale	13.892

Il conto "Entrate contributi per copertura oneri amministrativi" accoglie le entrate da prelievo patrimonio per € 3.345 e per € 312 le entrate a fronte contributo Enpam a copertura attività promozionali svolte dal fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ -3.568**

La voce è costituita dal costo per il Servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A. per € 3.568.

c) Spese generali ed amministrative **€ -6.041**

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

d) Spese per il personale **€ -2.905**

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

g) Oneri e proventi diversi **€ -448**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputata al comparto Garantito come dettagliato nella parte della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ -930**

La voce rappresenta la quota di entrate per copertura oneri amministrativi che il Fondo ha scelto di rinviare all'esercizio successivo per la copertura di oneri futuri.

80 - Imposta sostitutiva **€ 332**

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