



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**
- **Rendiconto Comparto Monetario Plus**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza**
- **Rendiconto Comparto Sicurezza 2015**
- **Rendiconto Comparto Reddito**
- **Rendiconto Comparto Crescita**

STATO PATRIMONIALE

	31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	9.809.904.198	9.387.296.103
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	191.800	110
40 Attività della gestione amministrativa	1.402.680	1.534.092
50 Crediti d'imposta	220	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	9.811.498.898	9.388.830.305
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passività della gestione previdenziale	-114.546.192	-93.152.436
20 Passività della gestione finanziaria	-25.005.327	-48.675.543
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-191.800	-110
40 Passività della gestione amministrativa	-1.402.680	-1.534.092
50 Debito d'imposta	-18.489.891	-68.694.388
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-159.635.890	-212.056.569
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	9.651.863.008	9.176.773.736

	31/12/2015	31/12/2014
CONTI D'ORDINE	2.443.897.400	2.361.874.742
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	2.115.207.686	1.979.580.234
Contributi da ricevere	282.116.852	284.009.069
Contratti Futures	45.620.474	97.587.136
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	952.388	698.303

CONTO ECONOMICO

	31/12/2015	31/12/2014
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	323.089.859	485.397.513
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	189.310.393	612.859.410
40 Oneri di gestione	-9.906.562	-9.179.863
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	179.403.831	603.679.547
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	502.493.690	1.089.077.060
80 Imposta sostitutiva	-27.404.418	-68.694.388
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE	475.089.272	1.020.382.672

PRESTAZIONI (70)+(80)

STATO PATRIMONIALE	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	GESTIONE TRANSITORIA MONOCOMPARTO	31/12/2015
ATTIVITA'							
Fase di accumulo							
10 Investimenti diretti							
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di Fondi comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-
c) Fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione	2.881.339.023	1.306.339.686	5.014.275.200	585.449.596	2.882.556	19.618.137	9.809.904.198
a) Depositi bancari	42.155.195	35.271.332	246.492.933	11.457.187	136.444	19.618.137	355.131.228
b) Crediti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.724.304.401	1.175.707.879	3.552.483.876	227.854.024	2.554.526	-	7.682.904.706
d) Titoli di debito quotati	87.318.667	42.823.185	424.404.717	97.648.127	-	-	652.194.696
e) Titoli di capitale quotati	-	16.232.955	575.727.420	243.899.029	-	-	835.859.404
f) Titoli di debito non quotati	-	-	-	-	-	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-	-	-	-	-	-
h) Quote di organismi di inv. collettivo	-	26.465.040	159.587.047	-	123.090	-	186.175.177
i) Opzioni acquistate	-	-	-	-	-	-	-
j) Ratei e risconti attivi	24.291.462	9.361.107	40.228.829	3.978.623	14.226	-	77.874.247
m) Garanzia di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.269.298	478.188	15.350.378	612.606	54.270	-	19.764.740
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	190.882	-	-	918	-	191.800
40 Attività della gestione amministrativa	609.929	150.445	581.360	60.765	181		1.402.680
a) Cassa e depositi bancari	426.725	91.790	415.244	44.164	83	-	978.006
b) Immobilizzazioni immateriali	54.754	18.329	50.168	5.392	26	-	128.669
c) Immobilizzazioni materiali	3.518	1.178	3.224	347	2	-	8.269
d) Altre attività della gestione amministrativa	101.341	31.251	91.109	8.539	59	-	232.299
e) Ratei e risconti attivi	23.591	7.897	21.615	2.323	11	-	55.437
50 Crediti di imposta	-	-	-	-	220	-	220
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	-	-	-	220	-	220
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.881.948.952	1.306.681.013	5.014.856.560	585.510.361	2.882.957	19.618.137	9.811.498.898
PASSIVITA'							
Fase di accumulo							
10 Passività della gestione previdenziale	- 30.740.514	- 13.413.820	- 47.132.529	- 3.572.431	- 68.761	- 19.618.137	- 114.546.192
a) Debiti della gestione previdenziale	- 30.660.747	- 13.384.039	- 47.090.891	- 3.568.868	- 68.727	- 19.613.479	- 114.386.751
b) Altre passività della gestione previdenziale	- 79.767	- 29.781	- 41.638	- 3.563	- 34	- 4.658	- 159.441
20 Passività della gestione finanziaria	- 378.065	- 872.513	- 22.713.026	- 1.039.634	- 2.089	-	- 25.005.327
a) Debiti per operazioni di PCT	-	-	-	-	-	-	-
b) Opzioni emesse	-	-	-	-	-	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-	-	-	-	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	- 378.065	- 872.513	- 22.713.026	- 1.039.634	- 2.089	-	- 25.005.327
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	- 190.882	-	-	- 918	-	- 191.800
40 Passività della gestione amministrativa	- 609.929	- 150.445	- 581.360	- 60.765	- 181	-	- 1.402.680
a) TFR	- 92.059	- 30.818	- 84.348	- 9.066	- 44	-	- 216.335
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 281.512	- 93.776	- 260.836	- 27.393	- 137	-	- 663.654
c) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	- 236.358	- 25.851	- 236.176	- 24.306	-	-	- 522.691
50 Debiti di imposta	- 1.208.148	- 5.336.891	- 10.237.630	- 1.707.222	-	-	- 18.489.891
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	- 1.208.148	- 5.336.891	- 10.237.630	- 1.707.222	-	-	- 18.489.891
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	- 32.936.656	- 19.964.551	- 80.664.545	- 6.380.052	- 71.031	- 19.618.137	- 159.635.890
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.849.012.296	1.286.716.462	4.934.192.015	579.130.309	2.811.926	-	9.651.863.008

	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	31/12/2015
CONTI D'ORDINE	118.442.490	35.930.254	1.988.344.032	300.585.328	595.296	2.443.897.400
Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	89.326	168.783	661.307	32.972	-	952.388
Operazioni di negoziazione a termine di valuta	-	-	1.837.151.797	278.055.889	-	2.115.207.686
Contributi da ricevere	118.353.164	35.761.471	111.021.258	16.385.663	595.296	282.116.852
Contratti Futures	-	-	39.509.670	6.110.804	-	45.620.474

	CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	MONETARIO	SICUREZZA	REDDITO	CRESCITA	SICUREZZA 2015	2015
	Fase di accumulo						
10	Saldo della gestione previdenziale	152.480.734	47.584.017	65.122.601	55.089.850	2.812.657	323.089.859
a)	Contributi per le prestazioni	445.411.667	151.791.851	461.541.774	89.738.388	2.838.673	1.151.322.353
b)	Anticipazioni	- 86.502.006	- 24.882.313	- 106.055.050	- 11.658.231	- 26.016	- 229.123.616
c)	Trasferimenti e riscatti	- 185.795.741	- 57.477.512	- 194.583.171	- 21.603.893	-	- 459.460.317
d)	Trasformazioni in rendita	- 106.412	- 123.022	- 268.782	-	-	- 498.216
e)	Erogazioni in c/capitale	- 20.526.774	- 21.724.987	- 95.512.170	- 1.386.414	-	- 139.150.345
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-	-	-	-	-	-
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	-	-	-	-
a)	Dividendi	-	-	-	-	-	-
b)	Utili e perdite da realizzo	-	-	-	-	-	-
c)	Plusvalenze/Minusvalenze	-	-	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni PCT	-	-	-	-	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.707.476	47.176.532	112.000.555	14.424.683	1.147	189.310.393
a)	Dividendi e interessi	63.642.756	34.734.026	116.500.199	15.402.978	10.184	230.290.143
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 47.935.280	- 12.442.506	- 4.499.644	- 978.295	- 9.037	- 40.979.750
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-	-	-	-	-
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	-	-	-	-	-
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	-	-	-	-	-
40	Oneri di gestione	- 1.487.516	- 3.431.852	- 4.373.715	- 611.381	- 2.098	- 9.906.562
a)	Società di gestione	- 1.118.591	- 3.217.295	- 3.423.955	- 496.748	- 2.014	- 8.258.603
b)	Banca depositaria	- 368.925	- 214.557	- 949.760	- 114.633	- 84	- 1.647.959
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	14.219.960	43.744.680	107.626.840	13.813.302	- 951	179.403.831
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.258.446	986.514	3.024.213	322.917	1.032	7.593.122
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 1.602.616	- 536.489	- 1.468.679	- 157.831	- 465	- 3.766.080
c)	Spese generali ed amministrative	- 942.098	- 264.369	- 881.969	- 93.766	- 340	- 2.182.542
d)	Spese per il personale	- 428.471	- 143.434	- 392.582	- 42.198	- 204	- 1.006.889
e)	Ammortamenti	- 56.702	- 18.982	- 51.953	- 5.584	- 27	- 133.248
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-	-	-	-	-
g)	Oneri e proventi diversi	7.799	2.611	7.146	768	4	18.328
h)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	- 236.358	- 25.851	- 236.176	- 24.306	-	- 522.691
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)	166.700.694	91.328.697	172.749.441	68.903.152	2.811.706	502.493.690
80	Imposta sostitutiva	- 1.316.854	- 6.448.200	- 16.946.834	- 2.692.750	220	- 27.404.418
a)	Imposta sostitutiva	- 1.316.854	- 6.448.200	- 16.946.834	- 2.692.750	220	- 27.404.418
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	165.383.840	84.880.497	155.802.607	66.210.402	2.811.926	475.089.272

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

1. Informazioni generali – Fase di accumulo

A. Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Pensione Cometa (di seguito anche “Cometa” o “Fondo”) è un Fondo negoziale a capitalizzazione costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

E’ stato autorizzato ad operare dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip) in data 11 novembre 1998 ed è stato autorizzato in data 10 maggio 2007 alla raccolta di nuove adesioni, anche con riferimento al finanziamento tramite TFR, ai sensi delle disposizioni del Decreto Legislativo 5 Dicembre 2005, n. 252 (Disciplina delle forme pensionistiche complementari).

E’ iscritto all’albo dei Fondi Pensione con il numero 61.

Cometa ha sede in Via Vittor Pisani n. 19, a Milano.

Opera attraverso una propria struttura, un Service Amministrativo (Accenture Managed Services S.p.a.) , la Banca Depositaria (BNP Securities Services) e n. 11 (undici) Gestori Finanziari (cui sono affidati quindici mandati di gestione). Per l’erogazione delle prestazioni in forma di rendita è stata stipulata apposita convenzione con Generali Italia s.p.a. (già Assicurazioni Generali) in scadenza il 31/12/2019.

Con la propria struttura interna Cometa, tra l’altro:

- assiste, per informazioni, promozione, chiarimenti normativi, una platea di 16.057 aziende, di cui 15.969 metalmeccaniche e 88 orafe e 402.199 associati, di cui 401.049 metalmeccanici e 1.150 orafi;
- assiste il Consiglio di Amministrazione e il Collegio dei Sindaci, fornendo le informazioni necessarie alle decisioni ed alle valutazioni che gli stessi sono tenuti ad assumere;
- provvede a far fronte agli adempimenti cui, per legge, è tenuto;
- cura i rapporti con la Banca Depositaria, la Società di Revisione, il Service Amministrativo, i Gestori Finanziari e la Commissione di Vigilanza.

Al Service Amministrativo, scelto attraverso un annuncio pubblico al termine del 1998, Cometa ha affidato la parte operativa della gestione del Fondo. La convenzione scade nel 2017.

Il Service, tra l’altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell’attribuzione dei contributi stessi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e quindi dei rendimenti;
- dell’attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- della gestione operativa del sito Internet che è diventato, nel giro di breve tempo, elemento portante della struttura informativa di Cometa verso l’esterno;
- dell’aggiornamento della base dati, dei trasferimenti dei lavoratori da un Fondo all’altro, del controllo dell’esattezza dei rimborsi effettuati agli associati dimissionari e delle ritenute fiscali operate dal Fondo.

A partire dal 1° Maggio 2005, Cometa ha avviato la gestione multicomparto del patrimonio attraverso l’istituzione di 4 comparti, successivamente, nel 2015, è stato istituito un quinto comparto denominato Sicurezza 2015 con prima quota 30 settembre.

Di seguito la composizione dei comparti al 31/12/ 2015:

Monetario Plus: Il patrimonio del comparto viene totalmente investito in strumenti finanziari di natura obbligazionaria composti per un massimo del 10% da obbligazioni corporate investment grade a breve scadenza e per la restante parte da obbligazioni governative a breve scadenza. La linea di investimento è finalizzata alla conservazione del capitale, a fronte di un profilo di rischio basso. Il modello di gestione è tale da massimizzare il rendimento, minimizzando la probabilità di perdite nel trimestre e preservando la liquidità del portafoglio.

Gestori finanziari: Generali Italia S.p.A., Eurizon Capital Sgr Spa (le convenzioni scadono il 31/01/2016).

Sicurezza:

Garanzia di rendimento per gli associati che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020:

Rendimento minimo annuo garantito pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione. Il TMG annuale verrà rilevato entro il mese di gennaio di ogni anno e verrà applicato ai conferimenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Possibilità di modificare il TMG relativo al primo conferimento (zainetto iniziale) al quinto anno nel caso in cui il TMG in vigore al quinto anno risulti maggiore di uno spread almeno pari a 0,5%.

Garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi:

- decesso: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra nel caso di trasformazione in rendita di almeno il 50% del montante accumulato, ovvero garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, nel caso di riscatto del montante maturato;
- anticipazioni per spese sanitarie, per terapie e interventi straordinari: garanzia di rendimento pari alle opzioni di cui sopra;
- riscatto/trasferimento derivante da perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo decorsi 3 anni dall'ingresso del comparto a partire dal 1 maggio 2011: garanzia di capitale pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso (30/04/2020) venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, COMETA comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Il livello di garanzia del TMG* viene rilevato annualmente entro il mese di gennaio e viene applicato ai versamenti ricevuti a decorrere dal primo maggio successivo. Di seguito la tabella riepilogativa dei livelli di garanzia del TMG*:

Periodo versamento	Rendimento minimo garantito per i contributi versati
01/05/2010 - 30/04/2011	2,50%
01/05/2011 - 30/04/2012	2,50%
01/05/2012 - 30/04/2013	3,00%
01/05/2013 - 30/04/2014	2,75%
01/05/2014 - 30/04/2015	2,75%
01/05/2015 - 30/04/2016	1,50%
01/05/2016 - 30/04/2017	1,00%

Gestori: UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop. (le convenzioni scadono il 30/04/2020).

Sicurezza 2015

Il comparto avviato dal 01 ottobre 2015, con prima quota 30 settembre 2015, è finalizzato a massimizzare il rendimento atteso, considerato il rischio assunto, entro un orizzonte temporale di 5 anni, prevedendo una politica d'investimento idonea a realizzare, con buona probabilità, rendimenti pari o superiori a quelli del TFR.

Garanzia: Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che

avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

Qualora il rendimento della gestione finanziaria fosse superiore a quello minimo garantito, verrà riconosciuto agli aderenti il maggior rendimento conseguito.

Reddito: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 15%) e per la restante parte in strumenti finanziari di natura obbligazionaria.

Il 38% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento, nel suo complesso, si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di medio periodo a fronte di un profilo di rischio medio.

Gestori Finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Amundi SGR S.p.A., State Street Global Advisors Limited, HSBC Global Asset Management, UBS Global Asset Management, Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio) (le convenzioni scadono il 31/01/2016);

Crescita: il patrimonio del comparto viene investito in strumenti finanziari di natura azionaria (allocazione neutrale pari a 40%), ed in strumenti finanziari di natura obbligazionaria per la restante parte.

Il 26,5% circa del patrimonio del comparto sarà gestito mediante tecniche di gestione attive rispetto al parametro di riferimento e per la restante parte tramite tecniche passive. Nelle gestioni passive è consentita una variazione massima di ogni singola asset class rispetto al benchmark nel limite del 5%.

Gli investimenti denominati in divise diverse dall'Euro verranno coperti dal rischio di cambio per almeno il 90% del valore.

L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una crescita del capitale investito in un orizzonte temporale di lungo periodo a fronte di un profilo di rischio medio/alto.

Gestori finanziari: Allianz Global Investors Europe GmbH, Pioneer Investment Management Sgr S.p.A., Russell Implementation Services Limited (copertura rischio cambio) (le convenzioni scadono il 31/01/2016).

Per l'analisi dei singoli comparti si rimanda ai rendiconti ed alle singole note integrative, parti integranti del presente documento.

Il Fondo mantiene la titolarità di tutto il Patrimonio ad eccezione del patrimonio del comparto Sicurezza per il quale trattandosi di un comparto garantito la titolarità delle risorse investite è dei Gestori Finanziari.

La Banca Depositaria è BNP Paribas Securities Services.

Le sue attività, fra l'altro, sono quelle di:

- custodire ogni proprietà finanziaria del Fondo;
- raccogliere i bonifici derivanti da contribuzioni;
- provvedere al pagamento dei titoli acquistati dai gestori e all'incasso delle somme derivanti dai titoli venduti;
- controllare il rispetto delle norme di legge da parte di gestori e Fondo;
- rimborsare gli associati.

La società di revisione è la PwC S.p.A, il cui contratto è stato definito per gli esercizi 2015-2016-2017.

La funzione di controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U.16/12/2003 n°291), è stata affidata a Deloitte ERS S.r.l..

B. Criteri di valutazione.

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, (delibera Covip del 17/06/1998), con delibera del 17/06/1998 (Il bilancio dei Fondi Pensione e altre disposizioni in materia di contabilità) pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14/07/1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei

Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti i principi contabili internazionali IAS/IFRS predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.) ed omologati dalla Commissione Europea ai sensi del regolamento Comunitario n.1606 del 19 luglio 2002 recepito in Italia dal Dlgs nr.38 del 28 febbraio 2005.

I criteri di valutazione non sono variati rispetto all'esercizio precedente.

Il presente bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo. Esso è stato redatto applicando i principi fondamentali previsti dai principi contabili di riferimento ed in particolare:

- il principio della competenza: l'effetto degli eventi e operazioni è contabilizzato quando essi si verificano e non quando si manifestano i correlati incassi e pagamenti, ad eccezione della contabilizzazione dei contributi come di seguito spiegato;
- il principio della rilevanza: nel rilevare i fatti di gestione nelle scritture contabili si è data rilevanza al principio della sostanza economica rispetto a quello della forma;
- il principio della comparabilità: il bilancio fornisce informazioni comparative con il periodo precedente.

Si evidenzia che i dati comparativi dei conti d'ordine sono stati riesposti rispetto ai dati precedentemente presentati.

Si segnala altresì che ai fini di una migliore rappresentazione in bilancio, a partire dall'esercizio 2011, è stato riesposto negli schemi di Stato Patrimoniale, sia nella voce "Investimenti in Gestione" che nella voce "Passività della Gestione Previdenziale" (con effetto nullo sulla variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni) il saldo al 31/12/2015 del conto corrente che accoglie i contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti, in quanto non ancora attribuibili agli aderenti alla data di chiusura dell'esercizio. Di tale conto corrente si dà inoltre informativa nella Sezione C della presente Nota Integrativa, in continuità con gli esercizi precedenti.

Per la redazione del bilancio sono stati applicati i seguenti criteri di valutazione:

- Immobilizzazioni

Le immobilizzazioni materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,33%.

Le immobilizzazioni immateriali acquistate sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori. La vita utile delle immobilizzazioni è stata stimata in tre anni, di conseguenza sono state ammortizzate con aliquota del 33,33%.

- Cassa e depositi bancari

Sono valutati al valore nominale.

- Titoli emessi dallo Stato o da Organismi Internazionali e Titoli di debito quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Titoli di capitale quotati

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal Gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato. Per i titoli il cui prezzo non si rendesse disponibile dal Price Provider alla data di riferimento si utilizza il prezzo richiesto e comunicato dal Gestore e successivamente verificato ed approvato da Banca Depositaria.

- Conversione delle poste in valuta

Le poste in valuta diversa da quella di denominazione del Fondo sono convertite in Euro sulla base dei tassi di cambio ufficiali della BCE alla data di riferimento della valutazione.

- Operazioni a termine in valuta

Le operazioni a termine in valuta sono convertite al tasso di cambio a termine corrente e scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazioni.

- Futures

I contratti futures concorrono al valore netto del Fondo tramite la corresponsione o l'incasso dei margini giornalieri di variazione che incidono direttamente sulla liquidità disponibile e sul conto economico mediante l'imputazione dei differenziali positivi o negativi.

- Investimenti in OICR

Le quote o azioni di altri Oicr sono valorizzate sulla base dell'ultimo valore reso noto al pubblico o dei prezzi di mercato nel caso in cui queste siano ammesse alla negoziazione su un mercato regolamentato.

- Crediti e debiti

Sono iscritti in bilancio al valore nominale perché ritenuto coincidente con quello di realizzo.

- Ratei e risconti non finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale, in applicazione del principio di correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

- Ratei e risconti finanziari

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Trattamento di fine rapporto

Gli accantonamenti effettuati rappresentano le indennità maturate dal personale dipendente in conformità alle vigenti disposizioni contrattuali e legislative.

- Imposte

Il Fondo pensione è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta. Per il calcolo si rimanda al termine di ciascuna sezione della nota integrativa illustrativa dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- Oneri e proventi

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza.

I proventi sono costituiti, principalmente, da interessi attivi, incassati e non.

Gli oneri sono costituiti principalmente dalle relative spese bancarie.

- Contributi previdenziali

Cometa investe i contributi solo nel momento in cui questi vengono incassati ed abbinati in quanto solo nel momento in cui i contributi incassati vengono attribuiti alle singole posizioni individuali e possono essere trasferiti alla gestione finanziaria delle singole linee di investimento.

A norma del CCNL, la contribuzione al Fondo è versata trimestralmente il mese successivo al trimestre a cui si riferisce. 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 (ossia i contributi effettivamente abbinati a distinta contributiva ad una data successiva al 31 dicembre 2013), ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

- Garanzie di risultato sulle posizioni individuali

Le garanzie sulle posizioni individuali relative al comparto "Garantito" rappresentano la differenza positiva tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle posizioni individuali.

- Quote di iscrizione

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2015 e sono attribuite sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

- Quote associative

Sono rilevate sulla base del criterio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2015.

- Conti d'ordine

La sezione accoglie le poste che non rientrano tra le attività o tra le passività del Fondo, ma di cui è necessario o opportuno mantenere evidenza contabile. Nei conti d'ordine sono inclusi le operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta ed il valore attuale della riserva matematica per le rendite da erogare.

Si segnala che ai fini di una più completa rappresentazione, a partire dall'esercizio 2011 sono stati inclusi nei conti d'ordine anche i contributi dovuti, ma non ancora incassati alla data di bilancio ed il controvalore delle operazioni in futures in essere a fine esercizio.

C. Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alla fase di accumulo, di erogazione e agli eventuali comparti.

Il presente bilancio è formato da quattro rendiconti, relativi a ciascun comparto nei quali sono stati investiti i contributi. Ciascun rendiconto è formato da uno Stato Patrimoniale, da un Conto Economico e da una Nota Integrativa.

Le spese amministrative vengono ripartite sui singoli comparti, sulla base dei dati a consuntivo e del numero medio degli aderenti di ciascun comparto.

In sede di chiusura dell'esercizio, gli oneri ed i proventi riferibili ai singoli comparti sono stati direttamente attribuiti agli stessi mentre gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non fosse agevolmente individuabile, sono stati ripartiti nei diversi comparti sulla base del numero medio degli aderenti esistenti nei comparti nell'esercizio; in particolare i valori utilizzati sono i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2015	Media degli aderenti 2014
Monetario Plus	172.807	176.206
Sicurezza	57.848	57.931
Reddito	158.332	163.585
Crescita	17.019	15.846
Sicurezza 2015	82	-
Totale	406.088	413.568

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati, relativi prevalentemente ai contributi pervenuti ma non ancora imputati ai comparti in quanto non ancora attribuibili alla data di chiusura dell'esercizio.

Nell'attivo dello Stato patrimoniale, per complessivi Euro 19.618.137 così costituiti:

- saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 18.528.702, che accoglie l'incasso delle contribuzioni;
- saldo del c/c rimborsi, pari a Euro 19.110, che accoglie la disponibilità liquida necessaria al regolamento di debiti per rimborsi alle aziende;
- saldo del conto corrente liquidità, pari a Euro 1.069.914, che accoglie l'incasso delle code contributive in liquidazione.
- Euro 411 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2015.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale, per complessivi Euro 19.618.137 così costituiti da:

- Euro 18.543.568 relativi ai contributi incassati in attesa di essere attribuiti al singolo comparto di cui Euro 5.936.538 abbinati in dicembre, valorizzati con la quota del 31 dicembre e trasferiti alla gestione finanziaria a gennaio 2016 ed Euro 12.607.030 in attesa di essere riconosciuti e abbinati alle singole posizioni

individuali; sulla base delle più recenti verifiche i contributi non abbinati alla data del 31/12/2015 si sono ridotti da Euro 12.607.030 a Euro 6.057.719.

- Euro 1.069.911 relativi a “code contributive” da liquidare alla richiesta di prestazione; trattasi di contributi incassati e relativi ad aderenti che hanno richiesto la prestazione della posizione previdenziale in attesa di essere liquidata da parte del Fondo.
- Euro 4.658 relativi a poste patrimoniali non ancora regolate alla data del 31/12/2015.

D. Criteri adottati per la determinazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Gli oneri e i proventi indicati nel prospetto indicato nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo B che precede.

Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

Investimenti diretti	Azioni o quote di soc. immobiliari, quote di Fondi comuni di investimento immobiliare e mobiliare chiusi.
Investimenti in gestione	Investimenti in essere presso i Gestori Finanziari e titoli venduti non ancora incassati.
Attività della gestione amministrativa	Banca, cassa, anticipi, ratei attivi non finanziari. In questa voce, inoltre, convergono, valutati al costo e dedotti degli ammortamenti, tutti gli investimenti fissi.
Proventi maturati e non riscossi	Ratei attivi finanziari relativi a interessi maturati non ancora riscossi sui conti correnti e sui titoli obbligazionari.
Passività della gestione previdenziale	Debiti verso associati per posizioni valorizzate e non ancora liquidate.
Passività della gestione finanziaria	Titoli da regolare c/acquisto.
Passività gestione amministrativa	Debiti verso Fornitori e dipendenti, fondi di accantonamento.
Oneri maturati e non liquidati.	Ritenute su interessi attivi non ancora versate.
Crediti/ Debiti d'imposta	Imposta sostitutiva DL 47/2000.

E. Associati iscritti e riscattati.

Gli associati iscritti al 31/12/2015 sono pari a 402.165 contro i 408.797 al 31/12/2014. Tali associati iscritti appartengono a nr. 16.057 aziende attive e a nr. 11.896 aziende non attive.

Gli aderenti attivi al 31/12/2015 sono pari a 351.516 contro i 360.445 al 31/12/2014, mentre le aziende attive (con aderenti che contribuiscono) al 31/12/2015 sono 16.057, contro le 15.976 al 31/12/2014 (vedi dettaglio seguente).

La ripartizione tra i comparti degli iscritti complessivi è la seguente:

DETTAGLI ADERENTI (ATTIVI E NON) PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31/12/2015	Aderenti al 31/12/2014
Monetario Plus	171.405	173.634
Sicurezza	56.936	58.057
Sicurezza 2015	532	0
Reddito	155.531	160.832
Crescita	17.795	16.274
Totale	402.199	408.797

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Contratti collettivi di lavoro	Aderenti silenti	Aderenti attivi	Iscritti di prima occupazione succ. al 28/04/93	Iscritti di prima occupazione ante al 28/04/93
Metalmeccaniche	20.042	350.493	197.272	173.257
Orafe	17	1.023	524	516
Totale	20.059	351.516	197.802	173.773

DETTAGLIO AZIENDE

Stato	Descrizione	Num. Aziende nel 2015	Num. Aziende nel 2014
Attiva	Metalmeccaniche	15.969	15.854
Attiva	Orafe	88	122
Non Attiva	Metalmeccaniche	11.801	10.927
Non Attiva	Orafe	95	121
Totale		27.953	27.024

Nelle aziende **non attive** sono ricomprese anche le aziende di nuova iscrizione per le quali al 31 dicembre 2015 non risultavano ancora aderenti iscritti.

F. Compensi ad amministratori e sindaci

	2015	2014
Compensi ad amministratori	160.196	148.230
Compensi a Sindaci	60.425	55.136

G. Informazioni aggiuntive

Partecipazione nella società Mefop

A norma dell'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, il Fondo ha acquisito, a titolo gratuito, una partecipazione nella Società Mefop (Società per lo sviluppo del mercato dei Fondi Pensione), quest'ultima costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31, della legge 27 dicembre 1997, n. 449.

Il Fondo detiene n. 4.000 azioni della società Mefop. Se ne fa esclusiva menzione tenuto conto della gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento delle stesse, come chiesto da COVIP.

H. Sviluppo delle quote

Il prospetto di sviluppo delle quote è riportato nella Nota Integrativa di ogni singolo comparto subito dopo gli schemi di rendiconto.

Di seguito si riporta lo sviluppo totale:

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	524.390.536,162	8.156.364.588
Quote emesse	70.423.503,498	1.110.925.300
Quote annullate	39.079.210,081	625.527.788
Quote in essere al 31/12/2014	555.734.829,579	9.176.773.736
2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	555.734.829,579	9.176.773.736
Quote emesse	70.204.457,228	1.151.322.353
Quote annullate	50.111.513,776	828.232.489
Quote in essere al 31/12/2015	575.827.773,031	9.651.863.008

I. Dettaglio Gestione Amministrativa

Si riporta di seguito l'analisi della gestione amministrativa del Fondo, attribuita ai singoli comparti in fase di chiusura di esercizio come da criteri esposti al punto C del presente documento.

Si sottolinea che sono presenti nei comparti poste contabili che concorrono alla formazione del saldo della gestione amministrativa del bilancio del Fondo e che verranno analizzate in dettaglio nei singoli comparti.

Di seguito le percentuali applicate per il riparto della gestione amministrativa determinate in base alla media degli aderenti presenti in ciascun comparto nel corso del 2015.

Comparto	Media degli aderenti	% aderenti
Monetario Plus	172.807	42,55%
Sicurezza	57.848	14,25%
Reddito	158.332	38,99%
Crescita	17.019	4,19%
Sicurezza 2015	82	0,02%
Totale	406.088	100%

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.402.680

Le stesse si dividono in:

a) Cassa e Depositi Bancari

Comprende risorse monetarie derivanti dai contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi e dalle quote associative destinate alla copertura di oneri derivanti da attività di promozione e di acquisto di immobilizzazioni materiali e immateriali.

	31/12/2015	31/12/2014
a) Cassa e depositi bancari	978.006	1.025.299
Cassa e valori bollati Cometa	114	169
BNP c/ c 000800853000	137.445	134.725
BNL c/ c 000000000275	640.924	719.211
BNP c/c 800885000	90.063	73.625
BNP c/c 800999800	3.000	-
BNP c/ c 800842100	106.460	97.569

b) Immobilizzazioni Immateriali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali. Gli acquisti effettuati vengono ammortizzati in tre esercizi.

	31/12/2015	31/12/2014
b) Immobilizzazioni immateriali	128.669	236.935
Esistenze iniziali	236.935	3.396
Incrementi da acquisti:	15.921	354.161
Licenze software anno in corso	3.356	-
Oneri pluriennali anni in corso	-	354.161
Spese di impianto su imm/terzi	12.565	-
Decrementi da ammortamenti:	-124.187	-120.622
Oneri pluriennali anni precedenti	-118.053	-
Oneri pluriennali anni in corso	-	-118.053
Spese di impianto su imm/terzi	-4.188	-
Licenze software anni precedenti	-827	-2.569
Licenze software anno in corso	-1.119	-

Nella voce “ Oneri Pluriennali anni precedenti” sono iscritte le spese di elezione per l’Assemblea dei Delegati.

c) Immobilizzazioni Materiali

Gli acquisti effettuati sono ammortizzati in tre esercizi .

		31/12/2015	31/12/2014
c)	Immobilizzazioni materiali	8.269	15.194
1	Mobili e macchine d’ufficio, arredi anni precedenti	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
2	Attrezzature	-	-
2.a	Saldo iniziale	-	-
2.b	Incremento	-	-
2.c	Decremento	-	-
3	Macchine elettroniche	8.269	15.142
3.a	Saldo iniziale	15.142	4.007
3.b	Incremento	2.136	20.535
3.c	Decremento	-9.009	-9.400
4	Beni strumentali inferiori a euro 516	-	52
4.a	Saldo iniziale	52	104
4.b	Incremento	-	-
4.c	Decremento	-52	-52

d) Altre attività della gestione amministrativa

Comprende voci diverse tra cui anticipi a fornitori, depositi cauzionali ed altri crediti:

		31/12/2015	31/12/2014
d)	Altre attività della Gestione Amministrativa	232.299	244.141
	Crediti verso gestione previdenziale	145.776	126.902
	Crediti diversi gestione amministrativa	52.479	13.931
	Crediti diversi	15.265	15.265
	Anticipi a fornitori	10.063	76.436
	Crediti verso Poste Italiane	4.286	1.730
	Depositi cauzionali	3.554	3.554
	Crediti per valorizzazione rimborsi aziende	876	6.323

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di costi non di competenza rimandati all’esercizio successivo.

		31/12/2015	31/12/2014
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	55.437	12.523
	Risconti attivi non finanziari	55.437	12.523

Dettaglio Risconti attivi non finanziari al 31/12/2015:

VOCI DI SPESA	31/12/2015	31/12/2014
Assiteca Polizza multigaranzia	40.000	-
Pri Association	3.295	2.748
Edenred	2.851	2.969

Bloomberg	2.513	2.145
Mefop	2.082	2.078
Assiteca Assicurazioni	1.389	542
Ge Capital	1.374	230
Canone Affitto	1.031	1.030
Molinari- licenza antivirus	398	398
Il sole 24 ore	223	-
Axa Polizza Uffici	182	269
MSCI	99	83
Digitec	-	31
Totale	55.437	12.523

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 1.402.680

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Fondo trattamento di fine rapporto dipendenti del Fondo:

	31/12/2015	31/12/2014
a) TFR	-216.335	-200.248
Esistenza esercizio precedente	-200.248	-189.848
Rivalutazione TFR esercizio precedente	-	-267
Accantonamenti dell'anno	-57.289	-55.018
Erario c/imposta sostitutiva TFR	3.980	3.830
Utilizzi per Fondo Cometa	37.222	41.055

b) Altre passività della gestione amministrativa:

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	-663.654	-661.065
Debiti verso fornitori comprensivo di fatture da ricevere	-235.128	-245.106
Debiti verso gestione previdenziale	-90.540	-73.691
Ratei passivi maturati verso dipendenti per ferie, permessi e mesilità aggiuntive	-89.586	-93.582
Inps conto contributi lavoratori dipendenti	-66.724	-61.813
Erario conto ritenute lavoratori dipendenti	-66.572	-70.721
Debiti verso organi sociali comprensivo di fatture da ricevere	-20.584	-38.208
Debiti verso dipendenti per versamenti al Fondo Cometa	-20.531	-20.246
Debiti per interessi di mora da attribuire	-19.147	-10.257
Fondi previdenziali integrativi dirigenti	-13.168	-13.130
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Reddito	-12.139	-9.272
Erario conto ritenute lavoratori autonomi	-11.230	-9.786
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Monetario	-10.080	-8.159
Debiti diversi	-4.238	-4.238
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza	-2.912	-2.158
Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Crescita	-661	-674
Debiti v/dipendenti	-200	-
Fondo Ass. Sanitaria Int. Metasalute	-144	-
Erario c/imposta sostitutiva TFR	-51	18
Inail	-11	-42

	Contributi a copertura oneri amministrativi da accred. comparto Sicurezza 2015	-8	-
--	--	----	---

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015, è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 522.691 relativo all'avanzo della gestione amministrativa dei quattro comparti.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Di seguito si riporta la composizione dei costi e ricavi amministrativi attribuiti ai comparti in fase di chiusura d'esercizio.

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi.

Si rimanda al rendiconto dei singoli comparti per l'analisi delle quote associative destinate alla copertura degli oneri amministrativi dell'esercizio.

		2015	2014
a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	7.593.122	7.632.454
	Quote associative destinate a copertura oneri amministrativi	7.593.122	7.632.454

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Rappresenta il costo sostenuto per il servizio prestato dal Service Amministrativo.

		2015	2014
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-3.766.080	-3.691.854
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-3.766.080	-3.691.854

c) Spese generali ed amministrative.

		2015	2014
c)	Spese generali ed amministrative	-2.182.542	-2.120.911
	Contributo di vigilanza Covip	-500.464	-494.368
	Spese postali	-422.582	-471.262
	Canoni di locazione	-222.208	-223.062
	Compensi membri del Consiglio di Amministrazione	-160.196	-148.230
	Consulenze diverse	-145.031	-159.671
	Bloomberg- Strumenti di controllo	-84.222	-98.410
	Spese viaggi	-79.455	-67.871
	Spedizioni	-75.278	-71.426
	Controllo Interno	-66.612	-67.252
	Compensi al Collegio dei Sindaci	-60.425	-55.136
	Consulenze Finanziarie	-57.840	-
	Assicurazioni	-46.151	-42.187
	Società di revisione	-45.583	-45.772
	Spese legali	-33.670	-37.685
	Assofondipensione	-28.028	-28.510
	Pulizia uffici	-24.630	-23.243
	Spese telefoniche	-18.395	-14.765
	Organizzazione manifestazioni	-18.137	-11.564
	Canoni noleggio macchine d'ufficio	-12.870	-17.052
	Formazione	-17.610	-7.660
	Sito Web	-12.992	-

Cancelleria e stampati	-10.582	-8.743
Energia elettrica	-8.695	-8.668
Spese varie	-8.259	-8.786
Pubblicazioni	-7.749	-
Marche da bollo per libri	-7.200	-
Spese per il Consiglio di Amministrazione	-2.493	-3.046
Spese notarili	-2.062	-343
Libri, giornali, riviste	-1.174	-1.161
Tassa smaltimento rifiuti	-1.102	-754
Canoni licenze software	-477	-477
Canoni di manutenzione macchine ufficio	-295	-751
Manutenzione macchine e attrezzature ufficio	-75	-3.056

d) Spese per il personale.

Rappresenta il costo del personale alle dipendenze dirette del Fondo.

	2015	2014
d) Spese per il personale	-1.006.889	-1.014.501
Stipendi	-726.428	-738.892
Contributi	-219.407	-226.249
Accantonamento TFR	-46.495	-44.468
Tickets	-13.816	-13.931
Premi Inail	-2.787	-2.815
Stagista	-1.950	-1.800
Arrotondamenti stipendi	-2	85
Ratei ferie e permessi	3.996	13.569

Composizione del personale dipendente

Al 31/12/2015, il personale del Fondo Cometa risulta composto da 10 impiegati , 2 funzionari e 2 dirigenti.

	2015	2014
Dirigenti e funzionari	4	4
Restante personale	10	10
Totale	14	14

e) Ammortamenti:

	2015	2014
e) Ammortamenti	-133.248	-130.074
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	-9.061	-9.452
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	-124.187	-120.622

Le immobilizzazioni materiali acquistate nell'anno sono state ammortizzate al 33,333%.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti al 31/12/2015.

g) Oneri e proventi diversi

La voce è così composta:

		2015	2014
g)	Oneri e proventi diversi	18.328	-2.334
	Sopravvenienze	19.361	-1.099
	Interessi su conti correnti spese amministrative	225	5
	Arrotondamenti e abbuoni attivi	3	1
	Arrotondamenti e abbuoni Passivi	-3	-
	Spese banca su conti correnti spese amministrative	-1.258	-1.241

h) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi:

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 522.691

Tale risconto deriva dalla differenza, positiva, tra i contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi, di competenza dell'esercizio 2015, attribuiti ai singoli comparti ed i costi amministrativi sostenuti nell'esercizio.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 COMPARTO MONETARIO PLUS

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

	31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	2.881.339.023	2.710.193.655
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	609.929	602.847
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.881.948.952	2.710.796.502
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-30.740.514	-23.084.584
20 Passività della gestione finanziaria	-378.065	-461.346
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-609.929	-602.847
50 Debito d'imposta	-1.208.148	-3.019.269
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-32.936.656	-27.168.046
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.849.012.296	2.683.628.456

	31/12/2015	31/12/2014
CONTI D'ORDINE	118.442.490	119.347.766
Contributi da ricevere	118.353.164	119.296.141
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	89.326	51.625

CONTO ECONOMICO COMPARTO MONETARIO PLUS

	2015	2014
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	152.480.734	237.020.540
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.707.476	30.240.674
40 Oneri di gestione	-1.487.516	-1.387.509
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	14.219.960	28.853.165
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	166.700.694	265.873.705
80 Imposta sostitutiva	-1.316.854	-3.019.269
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	165.383.840	262.854.436

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2015

Comparto Monetario Plus

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 risulta essere il seguente:

	31/12/2015	31/12/2014
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	2.857.047.561	2.680.506.324
Attività della gestione amministrativa	609.929	602.847
Proventi maturati e non riscossi	24.291.462	29.687.331
TOTALE ATTIVITA'	2.881.948.952	2.710.796.502
Passività gestione previdenziale	-30.740.514	-23.084.584
Passività gestione finanziaria	-378.065	-461.346
Passività gestione amministrativa	-609.929	-602.847
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-31.728.508	-24.148.777
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-1.208.148	-3.019.269
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.849.012.296	2.683.628.456
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	196.266.312,417	185.749.910,308
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	14,516	14,448

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2015, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	169.268.383,738	2.420.774.020
Quote emesse	30.364.238,133	436.860.828
Quote annullate	13.882.711,563	199.840.288
Quote in essere al 31/12/2014	185.749.910,308	2.683.628.456
2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	185.749.910,308	2.683.628.456
Quote emesse	30.729.243,567	445.411.667
Quote annullate	20.212.841,458	292.930.933
Quote in essere al 31/12/2015	196.266.312,417	2.849.012.296

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO MONETARIO PLUS

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		2.881.339.023		2.710.193.655
a)	Depositi bancari	42.155.195		49.030.320	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.724.304.401		2.505.178.557	
d)	Titoli di debito quotati	87.318.667		123.941.834	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	24.291.462		29.687.331	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	3.269.298		2.355.613	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		609.929		602.847
a)	Cassa e depositi bancari	426.725		393.415	
b)	Immobilizzazioni immateriali	54.754		100.949	
c)	Immobilizzazioni materiali	3.518		6.474	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	101.341		96.673	
e)	Ratei e risconti attivi	23.591		5.336	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.881.948.952		2.710.796.502
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-30.740.514		-23.084.584
a)	Debiti della gestione previdenziale	-30.660.747		-23.044.131	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-79.767		-40.453	
20	Passività della gestione finanziaria		-378.065		-461.346
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-378.065		-461.346	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-609.929		-602.847
a)	TFR	-92.059		-85.318	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-281.512		-281.181	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.358		-236.348	
50	Imposta sostitutiva		-1.208.148		-3.019.269
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.208.148		-3.019.269	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-32.936.656		-27.168.046
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.849.012.296		2.683.628.456
	Patrimonio netto esercizi precedenti		2.683.628.456		2.420.774.020
	Variazione Patrimonio netto dell'esercizio		165.383.840		262.854.436

		31/12/2015	31/12/2014
	CONTI D'ORDINE	118.442.490	119.347.766
	Contributi da ricevere	118.353.164	119.296.141
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	89.326	51.625

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO MONETARIO PLUS

		2015		2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		152.480.734		237.020.540
a)	Contributi per le prestazioni	445.411.667		436.860.828	
b)	Anticipazioni	-86.502.006		-27.195.086	
c)	Trasferimenti e riscatti	-185.795.741		-166.512.032	
d)	Trasformazioni in rendita	-106.412		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-20.526.774		-6.133.170	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		15.707.476		30.240.674
a)	Dividendi e interessi	63.642.756		75.727.874	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-47.935.280		-45.487.200	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-1.487.516		-1.387.509
a)	Società di gestione	-1.118.591		-1.035.321	
b)	Banca depositaria	-368.925		-352.188	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		14.219.960		28.853.165
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.258.446		3.164.646	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.602.616		-1.572.962	
c)	Spese generali ed amministrative	-942.098		-866.681	
d)	Spese per il personale	-428.471		-432.241	
e)	Ammortamenti	-56.702		-55.420	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	7.799		-994	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.358		-236.348	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		166.700.694		265.873.705
80	Imposta sostitutiva		-1.316.854		-3.019.269
a)	Imposta sostitutiva	-1.316.854		-3.019.269	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		165.383.840		262.854.436

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Monetario Plus, al 31/12/2015 sono pari ad Euro 2.881.339.023 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2015 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e conto corrente raccolta per Euro 9.272.218

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		2.881.339.023		2.710.193.655
a)	Depositi bancari	42.155.195		49.030.320	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.724.304.401		2.505.178.557	
d)	Titoli di debito quotati	87.318.667		123.941.834	
l)	Ratei e risconti attivi	24.291.462		29.687.331	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	3.269.298		2.355.613	

Al 31/12/2015, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- e) Titoli di capitale quotati.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv.collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Generali Italia S.p.A. (Gestore delegato: Generali AM SGR)	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR
Eurizon Capital Sgr Spa	50%	40% Obbligazionario Governativo Italia low duration, 55% Obbligazionario Corporate Euro 6-12 mesi, 5% Obbligazionario Corporate Euro 1-3 anni.	40% MTS Italy low duration liquid 55% BarCap Euro T. 6-12 m 5% BarCap EuroAgg Corp 1-3 Year TR

Durante il 2015, ai gestori sono state affidate risorse per euro 298.191.574.

Gestore	Euro
Assicurazioni Generali S.p.A.	149.095.787
Eurizon Capital SGR Spa	149.095.787
Totale	298.191.574

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	32.882.977	38.881.477	1,14%
TOTALE		32.882.977	38.881.477	1,14%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2015 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 9.272.146 e del conto corrente raccolta per Euro 72.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.724.304.401	2.505.178.557	94,53%
Titoli di stato Italia	2.504.550.684	2.290.109.199	86,90%
Titoli di stato altri paesi U.E.	219.753.717	215.069.358	7,63%
Titoli di debito quotati	87.318.667	123.941.834	3,03%
Titoli di debito Italia	24.401.283	21.490.256	0,85%
Titoli di debito U.E.	44.130.061	79.186.938	1,53%
Titoli di debito paesi OCSE	18.787.323	22.459.509	0,65%
Titoli di debito Paesi non OCSE	-	805.131	0,00%
Totali	2.811.623.068	2.629.120.391	97,56%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	O	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	313.956.000	324.457.828	11,26%
2	EUR	O	IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	293.980.000	296.478.830	10,29%
3	EUR	O	IT0005044976	CERT DI CREDITO DEL TESORO	292.416.000	291.200.280	10,10%
4	EUR	O	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	236.991.000	242.768.841	8,42%
5	EUR	O	IT0005020778	CERT DI CREDITO DEL TESORO	240.000.000	236.899.512	8,22%
6	EUR	O	IT0005089955	CERT DI CREDITO DEL TESORO	170.000.000	169.749.998	5,89%
7	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	143.782.000	146.923.637	5,10%
8	EUR	O	IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	128.159.000	130.027.558	4,51%
9	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	92.106.000	96.126.427	3,34%
10	EUR	O	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	90.000.000	90.988.200	3,16%
11	EUR	O	ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	85.640.000	87.275.724	3,03%
12	EUR	O	IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	75.858.000	80.974.622	2,81%

13	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	73.610.000	79.743.921	2,77%
14	EUR	O	IT0004584204	CERT DI CREDITO DEL TESORO	72.233.000	72.506.041	2,52%
15	EUR	O	IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	70.498.000	71.542.780	2,48%
16	EUR	O	ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	66.457.000	69.193.699	2,40%
17	EUR	O	IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	65.557.000	66.607.223	2,31%
18	EUR	O	ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	61.110.000	63.284.294	2,20%
19	EUR	O	IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.855.000	54.053.780	1,88%
20	EUR	O	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	50.276.000	53.501.205	1,86%
21	EUR	O	ES0413211113	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.500.000	3.506.230	0,12%
22	EUR	O	XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	3.400.000	3.421.284	0,12%
23	EUR	O	XS0852993285	INTESA SANPAOLO SPA	3.100.000	3.307.886	0,11%
24	EUR	O	XS1046276504	SANTANDER INTL DEBT SA	3.200.000	3.243.168	0,11%
25	EUR	O	XS0759014375	SANTANDER INTL DEBT SA	3.000.000	3.136.710	0,11%
26	EUR	O	XS0594515966	MORGAN STANLEY	3.000.000	3.018.210	0,10%
27	EUR	O	FR0010410068	NATIXIS	2.900.000	3.008.750	0,10%
28	EUR	O	XS0754588787	UNICREDIT SPA	2.850.000	3.002.475	0,10%
29	EUR	O	XS0286040331	BANK OF AMERICA CORP	2.800.000	2.929.248	0,10%
30	EUR	O	XS0495891821	BANK OF AMERICA CORP	2.750.000	2.904.935	0,10%
31	EUR	O	XS0303074883	CITIGROUP INC	2.874.000	2.870.206	0,10%
32	EUR	O	XS1004918774	UNICREDIT SPA	2.558.000	2.607.318	0,09%
33	EUR	O	XS0986090164	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	2.500.000	2.577.025	0,09%
34	EUR	O	XS0750763806	INTESA SANPAOLO SPA	2.400.000	2.530.920	0,09%
35	EUR	O	BE0933514839	FORTIS BANK SA/NV	2.300.000	2.503.711	0,09%
36	EUR	O	ES0340609215	CAIXABANK	2.400.000	2.467.560	0,09%
37	EUR	O	XS0458748851	GAS NATURAL CAPITAL	2.200.000	2.276.714	0,08%
38	EUR	O	XS1059619012	GOVERNOR & CO OF THE BAN	2.000.000	2.039.440	0,07%
39	EUR	O	XS0306644344	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	1.885.000	2.021.663	0,07%
40	EUR	O	IT0004692346	UBI BANCA SPCA	2.000.000	2.011.800	0,07%
41	EUR	O	XS0409318309	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	2.000.000	2.008.200	0,07%
42	EUR	O	FR0011001361	GECINA	2.000.000	2.006.420	0,07%
43	EUR	O	XS0494996043	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.850.000	1.942.112	0,07%
44	EUR	O	XS0304508921	INTESA SANPAOLO SPA	1.800.000	1.915.992	0,07%
45	EUR	O	FR0011022110	PERNOD-RICARD SA	1.700.000	1.795.472	0,06%
46	EUR	O	XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	1.500.000	1.514.955	0,05%
47	EUR	O	XS0602211202	RCI BANQUE SA	1.500.000	1.511.085	0,05%
48	EUR	O	XS0888827333	FCE BANK PLC	1.500.000	1.508.760	0,05%
49	EUR	O	XS0301928262	BANK OF AMERICA CORP	1.500.000	1.495.365	0,05%
50	EUR	O	XS0838847381	FCE BANK PLC	1.400.000	1.457.638	0,05%
		Totale				2.796.845.652	97,05%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Al 31/12/2015, non sono presenti titoli azionari in portafoglio dei Gestori.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

Isin	Descrizione	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	324.457.828
IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	296.478.830
IT0005044976	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	291.200.280
IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	242.768.841
IT0005020778	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	236.899.512
IT0005089955	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	169.749.998
IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	146.923.637
IT0004987191	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	130.027.558
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	96.126.427
IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	90.988.200
ES00000123W5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	87.275.724
IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	80.974.622
IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	79.743.921
IT0004584204	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	72.506.041
IT0005058463	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	71.542.780
ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	69.193.699
IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	66.607.223
ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	63.284.294
IT0004793474	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	54.053.780
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	53.501.205
XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	BBB-			3.421.284
XS0852993285	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.307.886
XS0754588787	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	3.002.475
XS1004918774	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.607.318
XS0986090164	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	2.577.025
XS0750763806	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	2.530.920
ES0340609215	CAIXABANK	BBB	Baa2	BBB	2.467.560
XS0458748851	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	2.276.714
XS1059619012	GOVERNOR & CO OF THE BAN	BBB-	Baa2		2.039.440
XS0306644344	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	BBB	Baa2	BBB+	2.021.663
XS0409318309	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		2.008.200
FR0011001361	GECINA	BBB+	Baa1		2.006.420
XS0304508921	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.915.992
FR0011022110	PERNOD-RICARD SA	BBB-	Baa3	BBB-	1.795.472
XS0413494500	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	1.514.955
XS0602211202	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		1.511.085
XS088827333	FCE BANK PLC		Baa3	BBB-	1.508.760
XS0838847381	FCE BANK PLC		Baa3	BBB-	1.457.638
IT0004576978	ENEL SPA	BBB	Baa2	BBB+	1.004.920
XS0828012863	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	981.630
XS0540187894	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	950.238
ES0211845211	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	908.803
XS0843300947	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	734.972
XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	734.713
XS0495973470	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa3		590.898
FR0011392349	SOCRAM BANQUE	BBB+			501.170
FR0010850701	ALSTOM	BBB-	Baa3		468.207
XS0241946630	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	410.407

XS0287409212	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	375.844
XS0559434351	DELTA LLOYD NV	BBB /*-			211.676
Totale					2.772.148.685

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 2.772.148.685 pari al 96,19% delle risorse in gestione. Al 31/12/2014 il controvalore era pari a Euro 2.508.898.322 pari al 92,55% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato principalmente dal downgrading dei titoli di stato italiani e spagnoli e da una maggiore diversificazione e investimento in titoli corporate.

INFORMAZIONE SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2015, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri Paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2015
Titoli di Stato Italia	2.504.550.684	-	-	2.504.550.684	86,90%
Titoli di Stato UE	-	219.753.717	-	219.753.717	7,63%
Obbligazioni quotate Italia	24.401.283	-	-	24.401.283	0,85%
Obbligazioni quotate UE	-	44.130.061	-	44.130.061	1,53%
Obbligazioni quotate Ocse	-	-	18.787.323	18.787.323	0,65%
Totale	2.528.951.967	263.883.778	18.787.323	2.811.623.068	97,56%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EURO	2.811.623.068	2.811.623.068
Totale		2.811.623.068

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2015, non ci sono operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2015
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	1,27	1,08%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	0,92	0,55%
Obbligazioni Quotate	Italia	1,40	0,74%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	0,80	7,63%
Titoli di Stato	Italia	0,95	65,24%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 0,94.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2015.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	EURIZON	FR0010850701	ALSTOM SA	450.000	485.142
31/12/2015	EURIZON	XS0838847381	FCE BANK PLC	1.400.000	1.467.426
31/12/2015	GENERALI	XS0888827333	FCE BANK PLC	1.500.000	1.526.665

Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	EURIZON	XS0750763806	INTESA SANPAOLO SPA	2.400.000	2.631.523
31/12/2015	EURIZON	XS0304508921	INTESA SANPAOLO SPA	1.800.000	1.962.480
31/12/2015	EURIZON	XS0852993285	INTESA SANPAOLO SPA	3.100.000	3.325.504

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	EURIZON	BE0933514839	BNP PARIBAS SA	2.300.000	2.535.548
31/12/2015	EURIZON	XS0320303943	BNP PARIBAS SA	900.000	989.158

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	45.211.339	78.527.086
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	16.026.196	13.717.353
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	1.183.558	6.496.286
Obbligazioni Quotate	Italia	25.365.755	21.862.420
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	-	802.011
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	438.602.061	427.935.752
Titoli di Stato	Italia	3.376.437.355	3.123.047.400
Totale		3.902.826.264	3.672.388.308

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2015, non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2015	31/12/2014
Ratei e risconti attivi	24.291.462	29.687.331
Ratei attivi Gestori Finanziari	24.291.462	29.687.331

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2015	31/12/2014
Altre attivita' della gestione finanziaria	3.269.298	2.355.613
Crediti del comparto per contributi da ricevere	3.264.127	2.346.591

Crediti diversi	3.174	7.633
Erario 1655 D.L.66/2014	1.997	1.210
Crediti per interessi attivi da ricevere	-	179

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 609.929. Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
a) Cassa e depositi bancari	426.725	393.415
Cassa e depositi bancari amministrativi	426.725	393.415

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Immobilizzazioni Immateriali	54.754	100.949
Immobilizzazioni Immateriali	54.754	100.949

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della Nota Integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
c) Immobilizzazioni Materiali	3.518	6.474
Immobilizzazioni Materiali	3.518	6.474

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 101.341, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	23.591	5.336
	Risconti attivi non finanziari	23.591	5.336

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2015, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 30.740.514.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2015.

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Debiti della gestione previdenziale	-30.660.747	-23.044.131
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-17.856.271	-15.768.961
	Debiti v/associati per anticipazioni	-6.479.499	-2.826.613
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-3.264.127	-2.346.591
	Erario c/ritenute su riscatti	-3.043.380	-2.101.966
	Debiti del comparto per switch in uscita	-17.470	-

b) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-79.767	-40.453
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-79.767	-40.453

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Finanziaria sono pari ad Euro 378.065 e sono costituite da:

		31/12/2015	31/12/2014
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-378.065	-461.346
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-284.770	-267.048
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-93.295	-194.298

Al 31/12/2015, non sono presenti le voci:

a) Debiti per operazioni PCT.

- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 609.929.

Le stesse si dividono in:

a) Tfr

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del Fondo ed ammonta ad Euro 92.059 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	-281.512	-281.181
Altre passività gestione amministrativa	-281.512	-281.181

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 236.358 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate.

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2015	31/12/2014
a) Imposta sostitutiva	-1.208.148	-3.019.269
Imposta sostitutiva	-1.208.148	-3.019.269

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015, la voce “Attivo netto destinato alle prestazioni”, ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 2.881.948.952 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari a Euro 32.936.656, ammonta ad Euro 2.849.012.296.

Conti d'ordine

Al 31/12/2015, non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2015, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 89.326. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2015, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 118.353.164

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2015, il saldo della Gestione Previdenziale è pari ad Euro 152.480.734. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

	2015	2014
a) Contributi per le prestazioni	445.411.667	436.860.828
Contributi abbinati:	418.800.456	417.989.302
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>74.346.530</i>	<i>74.502.014</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>46.013.399</i>	<i>45.296.466</i>
<i>TFR</i>	<i>298.440.527</i>	<i>298.190.822</i>
Contributi per Switch in entrata del comparto	5.110.545	4.416.380
Contributi da Trasferimento in ingresso	21.500.666	14.455.146

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015, ci sono state nr. 12.482 anticipazioni per un importo pari ad Euro 86.502.006.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, riscatto parziale, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2015 sono state nr. 8.378 per un ammontare pari ad Euro 75.060.753 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 1.720 per un ammontare pari ad Euro 28.616.240.

	2015	2014
c) Trasferimenti e riscatti	-185.795.741	-166.512.032
Contributi annullati per switch in uscita	-81.845.312	-64.145.339
Riscatti ad aderenti	-52.270.132	-50.560.652

Trasferimenti associati ad altri fondi	-28.616.240	-30.410.477
Riscatti parziali	-22.790.621	-21.131.981
Contributi quiescenti	-168.032	-156.208
Rimborsi	-105.403	-107.375
Adeguamento Valorizzazione Prestazioni	-1	-

d) Trasformazioni in rendita

Nel corso del 2015, ci sono state nr. 2 trasformazioni in rendita per un importo pari ad Euro 106.412.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2015 sono state n. 979 per un ammontare pari ad Euro 20.526.774.

	2015	2014
e) Erogazioni in c/capitale	-20.526.774	-6.133.170
Erogazioni in c/capitale	-20.526.774	-6.133.170

Nell'esercizio 2015 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 15.707.476 Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2015	2014
a) Dividendi e interessi	63.642.756	75.727.874
Interessi su cedole	63.642.756	75.727.703
Interessi su c/c Banca depositaria	-	46
Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	-	125

	2015	2014
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-47.935.280	-45.487.200
Utili e perdite presunte su titoli	-10.115.156	-8.579.735
Utili realizzati su titoli	1.120.411	2.352.139
Perdite realizzate su titoli	-38.940.535	-39.259.604

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.025.968	-44.930.421
Titoli di debito quotati	3.616.788	-3.004.859

Depositi bancari	-	-
Totali	63.642.756	-47.935.280

Nell'esercizio 2015, non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
- d) Proventi e oneri per operazioni PCT
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2015, gli oneri di gestione sono così composti:

		2015	2014
	Oneri di gestione	-1.487.516	-1.387.509
a)	Società di gestione	-1.118.591	-1.035.321
b)	Banca depositaria	-368.925	-352.188
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	-368.825	-352.098
b2	<i>Commissioni C/C Gestore Finanziario</i>	-100	-90

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,20 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dal gestore e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi delle società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2015	2014
Generali Assicurazioni S.p.A.	0,02%	-557.965	-516.348
Eurizon Capital SGR Spa	0,02%	- 560.626	-518.973
Totale		-1.118.591	-1.035.321

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2015	2014
	Margine della gestione finanziaria	14.219.960	28.853.165
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.707.476	30.240.674
40	Oneri di gestione	-1.487.516	-1.387.509

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2015	2014
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.258.446	3.164.646
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.475.384	2.568.115
	Risconto quote associative anno precedente	286.294	210.949
	Recupero spese su prestazioni destinate alla cop.oneri amm.vi	283.691	195.075
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amm vi	168.032	156.208
	Quote di iscrizione a copertura oneri amm.vi	43.007	30.535
	Ricavi su rimborsi	688	2.514
	Spese per switch destinate alla cop copertura degli oneri amm vi	1.350	1.250

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 2.518.391, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro 1.602.616, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro 942.098, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro 428.471, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro 56.702, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti .

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro 7.799, rappresenta la quota parte di oneri e proventi diversi imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 96 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 7.703. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 236.358.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2015	2014
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	166.700.694	265.873.705
Saldo della gestione previdenziale	152.480.734	237.020.540
Margine della gestione finanziaria	14.219.960	28.853.165
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari ad Euro 1.316.854 rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata assolta nei termini di legge.

	2015	2014
a) Imposta sostitutiva	-1.316.854	-3.019.269
Imposta sostitutiva	-1.316.854	-3.019.269

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle

prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	2.850.329.150
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	292.930.933
Contributi versati e accreditati (c)	447.930.058
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	2.683.628.456
Risultato netto imponibile (f = a + b – c – d - e)	11.701.569
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	5.660.830
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	6.040.740
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2015 (h * 20%)	1.208.148
Adeguamento imposta sostitutiva- anno 2014	108.706
Totale accantonamento imposta sostitutiva 2015	1.316.854

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 165.383.840.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 COMPARTO SICUREZZA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	1.306.339.686	1.230.067.158
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	190.882	110
40 Attivita' della gestione amministrativa	150.445	127.333
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.306.681.013	1.230.194.601
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-13.413.820	-9.587.375
20 Passività della gestione finanziaria	-872.513	-3.989.796
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-190.882	-110
40 Passivita' della gestione amministrativa	-150.445	-127.333
50 Debito d'imposta	-5.336.891	-14.654.022
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-19.964.551	-28.358.636
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.286.716.462	1.201.835.965

	31/12/2015	31/12/2014
CONTI D'ORDINE	35.930.254	36.588.269
Contributi da ricevere	35.761.471	36.416.524
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	168.783	171.745

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA

	2015	2014
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	47.584.017	77.996.479
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.176.532	131.347.306
40 Oneri di gestione	-3.431.852	-3.111.286
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	43.744.680	128.236.020
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-

70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA	91.328.697	206.232.499
80	Imposta sostitutiva	-6.448.200	-14.654.022
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)	84.880.497	191.578.477

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 Comparto Sicurezza

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 risulta essere il seguente:

	31/12/2015	31/12/2014
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	1.296.978.579	1.217.378.860
Attività della gestione amministrativa	150.445	127.333
Proventi maturati e non riscossi	9.361.107	12.688.298
TOTALE ATTIVITA'	1.306.490.131	1.230.194.491
Passività gestione previdenziale	-13.413.820	-9.587.375
Passività gestione finanziaria	-872.513	-3.989.796
Passività gestione amministrativa	-150.445	-127.333
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-14.436.778	-13.704.504
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-5.336.891	-14.654.022
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	1.286.716.462	1.201.835.965
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	72.474.917	69.774.373,049
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,754	17,225

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2015, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	65.021.932,354	1.010.257.488
Quote emesse	9.373.355,309	154.475.301
Quote annullate	4.620.914,614	76.478.823
Quote in essere al 31/12/2014	69.774.373,049	1.201.835.965
2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	69.774.373,049	1.201.835.965
Quote emesse	8.641.568,488	151.791.851

Quote annullate	5.941.024,602	104.207.834
Quote in essere al 31/12/2015	72.474.916,935	1.286.716.462

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA

	31/12/2015		31/12/2014	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		1.306.339.686		1.230.067.158
a) Depositi bancari	35.271.332		24.942.978	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.175.707.879		1.147.485.494	
d) Titoli di debito quotati	42.823.185		-	
e) Titoli di capitale quotati	16.232.955		4.997.228	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	26.465.040		35.885.322	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	9.361.107		12.688.298	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attivita' della gestione finanziaria	478.188		4.067.838	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		190.882		110
40 Attivita' della gestione amministrativa		150.445		127.333
a) Cassa e depositi bancari	91.790		60.311	
b) Immobilizzazioni immateriali	18.329		33.189	
c) Immobilizzazioni materiali	1.178		2.128	
d) Altre attivita' della gestione amministrativa	31.251		29.951	
e) Ratei e risconti attivi	7.897		1.754	
50 Crediti d'imposta		-		-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.306.681.013		1.230.194.601
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passivita' della gestione previdenziale		-13.413.820		-9.587.375
a) Debiti della gestione previdenziale	-13.384.039		-9.575.122	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-29.781		-12.253	
20 Passività della gestione finanziaria		-872.513		-3.989.796
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-872.513		-3.989.796	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-190.882		-110
40 Passivita' della gestione amministrativa		-150.445		-127.333
a) TFR	-30.818		-28.050	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-93.776		-91.918	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-25.851		-7.365	
50 Imposta sostitutiva		-5.336.891		-14.654.022
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-5.336.891		-14.654.022	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-19.964.551		-28.358.636
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		1.286.716.462		1.201.835.965

	Patrimonio netto esercizi precedenti		1.201.835.965		1.010.257.488
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		84.880.497		191.578.477

		31/12/2015	31/12/2014
	CONTI D'ORDINE	35.930.254	36.588.269
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	168.783	171.745
	Contributi da ricevere	35.761.471	36.416.524

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA

		2015		2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		47.584.017		77.996.479
a)	Contributi per le prestazioni	151.791.851		154.475.301	
b)	Anticipazioni	-24.882.313		-19.086.255	
c)	Trasferimenti e riscatti	-57.477.512		-51.544.889	
d)	Trasformazioni in rendita	-123.022		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-21.724.987		-5.847.678	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		47.176.532		131.347.306
a)	Dividendi e interessi	34.734.026		37.403.185	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.442.506		93.944.121	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-3.431.852		-3.111.286
a)	Società di gestione	-3.217.295		-2.893.684	
b)	Banca depositaria	-214.557		-217.602	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		43.744.680		128.236.020
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	986.514		918.407	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-536.489		-517.138	
c)	Spese generali ed amministrative	-264.369		-233.250	
d)	Spese per il personale	-143.434		-142.107	
e)	Ammortamenti	-18.982		-18.220	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	2.611		-327	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-25.851		-7.365	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		91.328.697		206.232.499
80	Imposta sostitutiva		-6.448.200		-14.654.022
a)	Imposta sostitutiva	-6.448.200		-14.654.022	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		84.880.497		191.578.477

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza, al 31/12/2015 sono pari ad Euro 1.306.339.686 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2015 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e raccolta per Euro 13.455.213

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		1.306.339.686		1.230.067.158
a)	Depositi bancari	35.271.332		24.942.978	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.175.707.879		1.147.485.494	
d)	Titoli di debito quotati	42.823.185		-	
e)	Titoli di capitale quotati	16.232.955		4.997.228	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	26.465.040		35.885.322	
l)	Ratei e risconti attivi	9.361.107		12.688.298	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	478.188		4.067.838	

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni di PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/05/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni SPA	66,67%	95% obbligazionario governativo Italia – 5% azionario Europa	95% JPM Italy 5 – 7 anni 5% DJ Eurostoxx 50

Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	33,33%		
--	--------	--	--

Il comparto è caratterizzato da una Garanzia contrattuale di rendimento minimo pari al TMG da riconoscersi alla scadenza della convenzione e da una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2015, ai gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 127.739.548, così suddivise:

Gestore	Euro
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	85.164.043
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	42.575.505
Totale	127.739.548

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	21.816.119	15.274.058	1,67%
Totale		21.816.119	15.274.058	1,67%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2015 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 13.455.139 e del conto corrente raccolta per Euro 74.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	1.175.707.879	1.147.485.494	89,98%
Titoli di stato Italia	964.468.341	1.147.485.494	73,81%
Titoli di Stato altri Paesi U.E.	211.239.538	-	16,17%
Titoli di debito quotati	42.823.185	-	3,28%
Titoli di debito Italia	10.304.865	-	0,79%
Titoli di debito U.E.	15.034.320	-	1,15%
Titoli di debito Paesi OCSE	17.484.000	-	1,34%
Quote di organismi di investimento collettivo	26.465.040	35.885.322	2,02%
Quote di fondi UE	26.465.040	35.885.322	2,02%
Titoli di capitale quotati	16.232.955	4.997.228	1,24%
Azioni Italia quotate	2.680.930	-	0,20%
Azioni U.E. quotate	13.552.025	4.997.228	1,04%
Totale	1.261.229.059	1.188.368.044	96,52%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	O	IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	174.500.000	202.161.740	15,47%
2	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	128.000.000	154.821.113	11,85%
3	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	140.000.000	143.021.200	10,94%
4	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	121.500.000	140.375.025	10,74%
5	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	84.000.000	88.722.514	6,79%
6	EUR	O	IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	48.500.000	52.039.530	3,98%
7	EUR	O	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	44.000.000	50.909.320	3,90%
8	EUR	O	IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	41.500.000	47.085.070	3,60%
9	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	30.000.000	36.508.500	2,79%
10	EUR	F	IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO STOXX 50	283.200	26.465.040	2,02%
11	EUR	O	ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.000.000	25.105.080	1,92%
12	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.000.000	24.742.960	1,89%
13	EUR	O	IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	23.166.000	1,77%
14	EUR	O	IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.000.000	20.032.600	1,53%
15	EUR	O	IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	15.000.000	15.401.250	1,18%
16	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	12.000.000	13.698.360	1,05%
17	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	12.894.000	0,99%
18	EUR	O	IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP	12.000.000	11.705.400	0,90%
19	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	11.617.800	0,89%
20	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	10.000.000	10.469.000	0,80%
21	EUR	O	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	10.091.000	0,77%
22	EUR	O	IT0005104473	CCTS EU	10.000.000	10.070.500	0,77%
23	EUR	O	IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	10.000.000	10.013.500	0,77%
24	EUR	O	ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	10.000.000	9.957.000	0,76%
25	EUR	O	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	9.000.000	9.338.567	0,71%
26	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.000.000	8.008.350	0,61%
27	EUR	O	ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	7.000.000	6.877.518	0,53%
28	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.000.000	5.566.750	0,43%
29	EUR	O	ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.000.000	5.171.500	0,40%
30	EUR	O	IT0005137614	CCTS EU	5.000.000	5.072.650	0,39%
31	EUR	O	IT0005126989	CERT DI CREDITO DEL TESORO	5.000.000	4.998.973	0,38%
32	EUR	O	XS1188117391	SANTAN CONSUMER FINANCE	5.000.000	4.940.350	0,38%
33	EUR	O	DE000A1Z6M04	BMW US CAPITAL LLC	4.000.000	3.985.480	0,30%
34	EUR	O	IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	3.700.000	3.907.533	0,30%
35	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.000.000	3.057.219	0,23%
36	EUR	O	ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	3.007.890	0,23%

37	EUR	O	DE000DB7XLS9	DEUTSCHE BANK AG	3.000.000	3.000.570	0,23%
38	EUR	O	XS1121919333	CREDIT SUISSE AG LONDON	3.000.000	2.998.500	0,23%
39	EUR	O	XS1237187718	MCDONALD'S CORP	3.000.000	2.985.180	0,23%
40	EUR	O	XS1238900515	GENERAL ELECTRIC CO	2.835.000	2.817.253	0,22%
41	EUR	O	XS1239520494	RABOBANK	1.800.000	1.790.550	0,14%
42	EUR	O	XS1240146891	GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.667.000	1.660.015	0,13%
43	EUR	O	IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI	1.600.000	1.645.872	0,13%
44	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	20.000	1.572.000	0,12%
45	EUR	O	XS1240966348	WELLS FARGO & COMPANY	1.540.000	1.531.776	0,12%
46	EUR	O	XS0828749761	ATLANTIA SPA	1.000.000	1.153.820	0,09%
47	EUR	O	XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.146.580	0,09%
48	EUR	O	XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	1.000.000	1.142.760	0,09%
49	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	27.000	1.114.155	0,08%
50	EUR	O	XS1078760813	UNICREDIT SPA	1.000.000	1.020.960	0,08%
		Totale				1.240.586.273	94,94%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	IE00B53L3W79	ISHARES CORE EURO STOXX 50	283.200	26.465.040	2,03%
2	EUR	FR0000120578	SANOFI	20.000	1.572.000	0,12%
3	EUR	FR0000120271	TOTAL SA	27.000	1.114.155	0,08%
4	EUR	NL0000303600	ING GROEP NV-CVA	80.000	996.000	0,08%
5	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	310.000	957.280	0,07%
6	EUR	DE000BAY0017	BAYER AG-REG	8.000	926.400	0,07%
7	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	130.000	876.070	0,07%
8	EUR	DE0008404005	ALLIANZ SE-REG	5.000	817.750	0,06%
9	EUR	FR0000120172	CARREFOUR SA	30.000	799.500	0,06%
10	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	15.000	783.450	0,06%
		Totale			35.307.645	2,70%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	310.000	957.280	0,07%
2	EUR	IT0003132476	ENI SPA	40.000	552.000	0,04%
3	EUR	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	25.000	423.000	0,03%
4	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	100.000	389.200	0,03%
5	EUR	IT0004781412	UNICREDIT SPA	70.000	359.450	0,03%
		Totale			2.680.930	0,20%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	202.161.740
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	154.821.113
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	143.021.200
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	140.375.025
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	88.722.514
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	52.039.530
IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	50.909.320
IT0004423957	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	47.085.070
IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	36.508.500
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	25.105.080
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	24.742.960
IT0004966401	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	23.166.000
IT0005142143	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	20.032.600
IT0005135840	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	15.401.250
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	13.698.360
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	12.894.000
IT0001247250	BUONI POLIENNALI STRIP			BBB+	11.705.400
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	11.617.800
IT0004922909	CCTS EU		Baa2u	BBB+	10.469.000
ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	10.091.000
IT0005104473	CCTS EU		Baa2u	BBB+	10.070.500
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.013.500
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	9.957.000
IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.338.567
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	8.008.350
ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	6.877.518
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.566.750
ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.171.500
IT0005137614	CCTS EU		Baa2u	BBB+	5.072.650
IT0005126989	CERT DI CREDITO DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.998.973
IT0004997943	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	3.907.533
IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.057.219
ES00000127D6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.007.890
XS1237187718	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	2.985.180
IT0004734973	CASSA DEPOSITI PRESTITI	BBB-	Baa2	BBB+	1.645.872
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.146.580
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	1.142.760
XS1078760813	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.020.960
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.004.640

XS1169707087	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.003.900
XS1080952960	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+	509.275
XS1212467911	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	499.355
XS1200845003	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa2	BBB	490.885
Totale					1.191.064.819

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.191.064.819 pari al 91,15% delle risorse in gestione. Al 31/12/2014, il controvalore era pari a Euro 1.147.485.494 pari allo 93,28% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2015 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2015, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Paesi Ocse	Totale	% su totale attività 2015
Titoli di Stato	964.468.341	211.239.538	-	1.175.707.879	89,98%
Titoli di debito	10.304.865	15.034.320	17.484.000	42.823.185	3,28%
Quote Oicr	-	26.465.040	-	26.465.040	2,02%
Azioni quotate	2.680.930	13.552.025	-	16.232.955	1,24%
totale	977.454.136	266.290.923	17.484.000	1.261.229.059	96,52%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	1.261.229.059
Totale	1.261.229.059

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2015 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2015
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	2,90	0,92%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	0,32	1,03%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	1,19	0,31%
Obbligazioni Quotate	Italia	2,62	0,79%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	4,64	16,17%
Titoli di Stato	Italia	3,80	73,81%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 3,88.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2015.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	UNIPOL	XS0828749761	ATLANTIA SPA	1.000.000	1.188.485
31/12/2015	UNIPOL	XS1200845003	WHIRLPOOL CORP	500.000	493.395
31/12/2015	UNIPOL	XS1238900515	GENERAL ELECTRIC CO	835.000	829.910
31/12/2015	CATTOLICA	FI0009000681	NOKIA OYJ	40.000	263.800
31/12/2015	CATTOLICA	FR0000125007	CIE DE ST-GOBAIN	10.000	398.500
31/12/2015	CATTOLICA	FR0010208488	GDF SUEZ	30.000	489.750
31/12/2015	CATTOLICA	XS1238900515	GENERAL ELECTRIC CO	2.000.000	1.987.809

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	CATTOLICA	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	15.000	783.450

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote fondi	Altri Paesi UE	8.678.380	20.827.986
Azioni quotate	Altri Paesi UE	13.613.468	5.786.470
Azioni quotate	Italia	2.740.651	-
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	15.137.730	-
Obbligazioni quotate	U.S.A.	13.509.320	-
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	3.996.630	-
Obbligazioni quotate	Italia	4.771.680	3.133.500
Titoli di stato	Altri Paesi UE	211.702.878	1.941.710
Titoli di stato	Italia	311.062.395	493.085.177
Totale		585.213.132	524.774.843

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2015	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	32.625	0,0029

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2015	31/12/2014
Ratei e risconti attivi	9.361.107	12.688.298
Ratei attivi Gestori finanziari	9.356.631	12.684.497
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	4.476	3.801

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA' DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2015	31/12/2014
Altre attivita' della gestione finanziaria	478.188	4.067.838
Crediti del comparto per contributi da ricevere	454.927	406.403
Vendita Azioni Italia quotate da regolare	14.000	-
Crediti diversi	4.830	4.841
Erario 1655 D.L.66/2014	4.390	3.547
Crediti per interessi attivi da ricevere	41	-
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	-	3.653.047

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 190.882 al 31/12/2015.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 150.445 Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Cassa e depositi bancari	91.760	60.311
	Cassa e depositi bancari amministrativi	91.790	60.311

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Immobilizzazioni Immateriali	18.329	33.189
	Immobilizzazioni Immateriali	18.329	33.189

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
c)	Immobilizzazioni Materiali	1.178	2.128
	Immobilizzazioni Materiali	1.178	2.128

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 31.251, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 7.897, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	7.897	1.754
	Risconti attivi non finanziari	7.897	1.754

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2015, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 13.413.820 Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2015.

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Debiti della gestione previdenziale	-13.384.039	-9.575.122
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-8.227.539	-6.700.775
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-3.390.218	-1.549.184
	Erario c/ritenute su riscatti	-1.188.103	-918.756
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-454.927	-406.403
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-123.022	-
	Fondo imposta sostitutiva delta garanzia	-230	-4

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-29.781	-12.253
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-16.127	-12.253
	Debiti diversi	-13.654	-

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 872.513, sono costituite da:

		31/12/2015	31/12/2014
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-872.513	-3.989.796
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-820.426	-764.637
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-52.087	-122.058
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-	-3.090.669
	Cedole da regolare	-	-12.432

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 190.882.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dal 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni

individuali in essere nel comparto Sicurezza, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 150.445 e si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 30.818 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 93.776, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	-93.776	-91.918
Altre passività gestione amministrativa	-90.864	-89.760
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-2.912	-2.158

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 25.851 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2015	31/12/2014
a) Imposta sostitutiva	-5.336.891	-14.654.022
Imposta sostitutiva	-5.336.891	-14.654.022

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di accumulo pari ad Euro 1.306.681.013 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 19.964.551 ammonta ad Euro 1.286.716.462.

Conti d'ordine

Al 31/12/2015 non sono presenti operazioni di compravendita a termine di valuta né operazioni in futures.

Al 31/12/2015 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 168.783.

Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 35.761.471

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 47.584.017.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2015	2014
a) Contributi per le prestazioni	151.791.851	154.475.301
Contributi abbinati:	126.603.577	123.028.355
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>21.840.464</i>	<i>21.079.991</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.212.406</i>	<i>10.739.753</i>
<i>TFR</i>	<i>93.550.707</i>	<i>91.208.611</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	1.160.909	800.985
Contributi per Switch in entrata del comparto	24.027.365	30.645.961

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015, ci sono state nr. 2.892 anticipazioni pari ad Euro 24.882.313.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2015 sono state nr. 2.856 per un ammontare pari ad Euro 37.337.501, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 390 per un ammontare pari ad Euro 7.839.210.

		2015	2014
c)	Trasferimenti e riscatti	-57.477.512	-51.544.889
	Riscatti ad aderenti	-24.214.699	-21.499.139
	Riscatti parziali	-13.122.802	-10.227.859
	Contributi per switch in uscita	-12.244.831	-10.775.497
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-7.839.210	-8.926.836
	Rimborsi	-55.970	-115.558

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazione in rendita nel corso del 2015 è stata nr. 1 per un ammontare pari ad Euro 123.022.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2015 sono state nr. 643 per un ammontare pari ad Euro 21.724.987.

		2015	2014
e)	Erogazioni in c/capitale	-21.724.987	-5.847.678
	Erogazioni in c/capitale	-21.724.987	-5.847.678

Al 31/12/2015 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 47.176.532.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	2014
a)	Dividendi e interessi	34.734.026	37.403.185
	Interessi su cedole	34.518.105	36.563.734
	Dividendi	215.921	839.346
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	-	45
	Interessi su c/c Banca depositaria	-	60

		2015	2014
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	12.442.506	93.944.121
	Utili realizzati su azioni	1.836.169	276.949
	Utili e perdite presunte su azioni	-1.163.804	62.855
	Perdite realizzate su azioni	-4.287	-206.495
	Commissioni di retrocessione	52.404	41.255
	Spese su operazioni finanziarie	-32.625	-3.108

Utili realizzati su titoli	48.332.572	11.646.326
Utili e perdite presunte su titoli	-38.861.217	81.672.071
Perdite realizzate su titoli	-446.031	-513.650
Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	1.607.514	142.371
Utili realizzati su Fondi Comuni	1.121.811	825.547

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.130.044	9.236.595
Titoli di debito quotati	388.061	-211.271
Titoli di capitale quotati	215.921	668.078
Fondi comuni	-	2.729.325
Commissioni di retrocessione	-	52.404
Commissioni su operazioni finanziarie	-	-32.625
Totale	34.734.026	12.442.506

Nell'esercizio 2015 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2015, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2015	2014
	Oneri di gestione	-3.431.852	-3.111.286
a)	Società di gestione	-3.217.295	-2.893.684
b)	Banca depositaria	-214.557	-217.602
b1	Commissioni sul patrimonio	-214.405	-217.512
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-152	-90

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2015	2014
UnipolSai Assicurazioni Spa	0,25%	- 2.101.065	- 1.889.609
Società Cattolica di Assicurazione Soc.Coop.	0,26%	- 1.116.230	-1.004.075
Totale		-3.217.295	- 2.893.684

I costi delle società di gestione riportati in tabella sono entrati in vigore dal 01/05/2010 con l'avvio delle nuove convenzioni.

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2015	2014
	Margine della gestione finanziaria	43.744.680	128.236.020
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	47.176.532	131.347.306
40	Oneri di gestione	-3.431.852	-3.111.286

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2015	2014
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	986.514	918.407
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	783.296	799.704
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	14.442	10.035
	Risconto quote associative anno precedente	95.975	11.414
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	85.686	83.429
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	2.800	3.380
	Ricavi su rimborsi	4.315	10.445

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 797.738, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 536.489 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 264.369 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 143.434 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 18.982 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 2.611 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 32 e dall'attribuzione di proventi diversi per Euro 2.579.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 25.851.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2015	2014
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	91.328.697	206.232.499
Saldo della gestione previdenziale	47.584.017	77.996.479
Margine della gestione finanziaria	43.744.680	128.236.020
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro -6.448.200 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2015	2014
a)	Imposta sostitutiva	-6.448.200	-14.654.022
	Imposta sostitutiva	-6.448.200	-14.654.022

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	1.293.164.662
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	104.207.834
Contributi versati e accreditati (c)	152.589.589
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	
Patrimonio inizio periodo (e)	1.201.835.965
Risultato netto imponibile (f= a + b – c –d - e)	42.946.942
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	16.262.490
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f – g)	26.684.453
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2015 (h * 20%)	5.336.891
Adeguamento imposta sostitutiva- anno 2014	1.111.309
Totale accantonamento imposta sostitutiva 2015	6.448.200

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 84.880.497.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 COMPARTO SICUREZZA 2015

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

	31/12/2015
ATTIVITA'	
Fase di accumulo	
10 Investimenti diretti	-
20 Investimenti in gestione	2.882.556
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	917
40 Attività della gestione amministrativa	181
50 Crediti d'imposta	220
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	2.883.874
PASSIVITA'	
Fase di accumulo	
10 Passività della gestione previdenziale	-68.761
20 Passività della gestione finanziaria	-2.089
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-917
40 Passività della gestione amministrativa	-181
50 Debito d'imposta	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-71.948
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.811.926

	31/12/2015
CONTI D'ORDINE	595.296
Contributi da ricevere	595.296

CONTO ECONOMICO COMPARTO SICUREZZA 2015

	2015
Fase di accumulo	
10 Saldo della gestione previdenziale	2.812.657
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.147
40 Oneri di gestione	-2.098
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	-951
60 Saldo della gestione amministrativa	-

70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	2.811.706
80	Imposta sostitutiva (se positivo risparmio di imposta)	220
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	2.811.926

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 Comparto Sicurezza 2015

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio di esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del Fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 risulta essere il seguente:

	31/12/2015
VOCI DEL PROSPETTO	
Investimenti diretti	-
Investimenti in gestione	2.868.330
Attività della gestione amministrativa	181
Proventi maturati e non riscossi	14.226
TOTALE ATTIVITA'	2.882.737
Passività gestione previdenziale	-68.761
Passività gestione finanziaria	-2.089
Passività gestione amministrativa	-181
Oneri maturati e non liquidati	-
TOTALE PASSIVITA'	-71.031
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	220
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	2.811.926
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	281.246.061
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	9,998

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2015, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	-	-
Quote emesse	283.841,079	2.838.673
Quote annullate	2.595,018	26.016
Quote in essere al 31/12/2015	281.246,061	2.811.926

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO SICUREZZA 2015

		31/12/2015	
		Parziali	Totali
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti		-
20	Investimenti in gestione		2.882.556
a)	Depositi bancari	136.444	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.554.526	
d)	Titoli di debito quotati	-	
e)	Titoli di capitale quotati	-	
f)	Titoli di debito non quotati	-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	123.090	
i)	Opzioni acquistate	-	
l)	Ratei e risconti attivi	14.226	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	54.270	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		917
40	Attivita' della gestione amministrativa		181
a)	Cassa e depositi bancari	83	
b)	Immobilizzazioni immateriali	26	
c)	Immobilizzazioni materiali	2	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	59	
e)	Ratei e risconti attivi	11	
50	Crediti d'imposta		220
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	220	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.883.874
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passivita' della gestione previdenziale		-68.761
a)	Debiti della gestione previdenziale	-68.727	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-34	
20	Passività della gestione finanziaria		-2.089
a)	Debiti per operazioni di PCT	-	
b)	Opzioni emesse	-	
c)	Ratei e risconti passivi	-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-2.089	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-917
40	Passivita' della gestione amministrativa		-181
a)	TFR	-44	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-137	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo		
50	Imposta sostitutiva		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-	

	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-71.948
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		2.811.926
	Patrimonio netto esercizi precedenti		-
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		2.811.926

		31/12/2015	
	CONTI D'ORDINE		595.296
	Contributi da ricevere		595.296

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO SICUREZZA 2015

		2015	
		Parziali	Totali
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale		2.812.657
a)	Contributi per le prestazioni	2.838.673	
b)	Anticipazioni	-26.016	
c)	Trasferimenti e riscatti	-	
d)	Trasformazioni in rendita	-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		1.147
a)	Dividendi e interessi	10.184	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.037	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-	
40	Oneri di gestione		-2.098
a)	Società di gestione	-2.014	
b)	Banca depositaria	-84	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		-951
60	Saldo della gestione amministrativa		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.032	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-465	
c)	Spese generali ed amministrative	-340	
d)	Spese per il personale	-204	
e)	Ammortamenti	-27	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	
g)	Oneri e proventi diversi	4	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA		
70	SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		2.811.706
80	Imposta sostitutiva		220
a)	Imposta sostitutiva	220	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		2.811.926

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015, gli investimenti diretti sono pari a zero; il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Sicurezza 2015, al 31/12/2015 sono pari ad Euro 2.882.556 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2015 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi per Euro 14.757.

		31/12/2015	
		Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		2.882.556
a)	Depositi bancari	136.444	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.554.526	
e)	Titoli di capitale quotati	-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	123.090	
l)	Ratei e risconti attivi	14.226	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	54.270	

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/10/15 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/10/2015, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
UnipolSai Assicurazioni SPA	100%	20% obbligazionario governativo Italia – 75% obbligazionario governativo Europa – 5% azionario Europa	20% BofA Merrill Lynch Italy Treasury Bill Index - 75% Barclays EGILB All Markets Emu HICP Ex Greece 1-5Y - 5% Msci Emu Net Return

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020, e di una garanzia contrattuale di rendimento minimo per eventi.

Durante il 2015, ai gestori, sono state affidate risorse complessive per Euro 2.714.204, così suddivise:

Gestore	Conferimento Iniziale 10/2015	Conferimenti 2015	Totale
UnipolSai Assicurazioni S.p.A.	2.503.441	210.763	2.714.204

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2015	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Divisa	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	121.687	4,22%
Totale		121.687	4,22%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2015 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 14.757.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2015	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	2.554.526	88,58%
Titoli di stato Italia	1.983.044	68,76%
Titoli di stato UE	571.482	19,82%
Quote di organismi di investimento collettivo	123.090	4,27%
Quote di fondi UE	123.090	4,27%
Totale	2.677.616	92,85%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015. I titoli in portafoglio sono 7.

Nr.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	900.000	950.598	32,96%
2	EUR	O	IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	518.809	17,99%
3	EUR	O	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	500.000	513.636	17,81%
4	EUR	O	ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	228.811	7,94%
5	EUR	O	ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	200.000	204.316	7,08%
6	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	120.000	138.356	4,80%

7	EUR	F	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	1.100	123.090	4,27%
			Totale			2.677.616	92,85%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

E' indicato il titolo azionario e fondo detenuto in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	LU0147308422	UBS ETF MSCI EMU UCITS A	1.100	123.090	4,27%
		Totale			123.090	4,27%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Non sono presenti titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	950.598
IT0004969207	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	518.809
IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO			BBB+	513.636
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	228.810
ES00000127H7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	204.316
Totale					2.416.170

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 2.416.170 pari al 83,78% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2015 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita di titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Nell'esercizio 2015, non sono state effettuate operazioni su strumenti finanziari derivati.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri paesi UE	Totale	% su totale attività 2015
Titoli di stato Italia	1.983.044	-	1.983.044	68,76%
Titoli di stato UE	-	571.482	571.482	19,82%

Quote Oicr UE	-	123.090	123.090	4,27%
totale	1.983.044	694.572	2.677.616	92,85%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	
Euro	2.677.616
Totale	2.677.616

OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2015 non ci sono operazioni di acquisto e vendita di valuta.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2015
Titoli di stato	Altri Paesi UE	4,19	15,02%
Titoli di stato	Italia	1,40	68,76%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 1,90.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2015.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Al 31/12/2015 non sono presenti in portafoglio titoli in conflitto d'interesse.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Quote Fondi	Altri Paesi UE	120.651	-
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	572.221	-
Titoli di Stato	Italia	1.993.844	-
Totali		2.686.715	-

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

Al 31/12/2015 non sono presenti commissioni di negoziazione.

COMPOSIZIONE DELLA VOCE "RATEI E RISCONTI ATTIVI"

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2015
Ratei e risconti attivi	14.226
Ratei attivi Gestori finanziari	14.202
Ratei attivi per commissioni di retrocessione	24

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2015
Altre attivita' della gestione finanziaria	54.270
Crediti del comparto per contributi da ricevere	54.000
Crediti per interessi attivi da ricevere	270

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 917 al 31/12/2015.

A seguito degli adeguamenti dovuti all'entrata in vigore del decreto lgs. 252/05 a partire dall' 01/07/2007 e nel corso della durata residua della convenzione stipulata con i gestori è stata introdotta una garanzia per un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferite in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere nel comparto Sicurezza 2015, al netto di eventuali anticipazioni o smobilizzi, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti al suddetto comparto uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica, a condizione che sussistano i requisiti di cui all'articolo 11 comma 2 del d.lgs. 252/05;
- decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 181. Le stesse sono così composte:

b) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015
a) Cassa e depositi bancari	83
Cassa e depositi bancari amministrativi	83

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015
b) Immobilizzazioni Immateriali	26

	Immobilizzazioni Immateriali	26
--	------------------------------	----

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015
c)	Immobilizzazioni Materiali	2
	Immobilizzazioni Materiali	2

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 59, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 11, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	11
	Risconti attivi non finanziari	11

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2015, la voce è pari a Euro 220.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 68.761. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero di recedere dal Fondo per aderire ad altri Fondi.

Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. I debiti verso associati per riscatti comprendono l'importo da liquidare.

La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2015.

		31/12/2015
a)	Debiti della gestione previdenziale	-68.727
	Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento	-54.000
	Debiti v/ associati per anticipazioni	-10.541
	Erario c/ritenute su riscatti	-4.186

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2015
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-34
	Debiti diversi verso gestione amministrativa	-34

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 2.089, sono costituite da:

		31/12/2015
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-2.089
	Fatture da ricevere Gestore Finanziario	-2.015
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-74

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Al 31/12/2015, le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 917.

Il comparto è destinato a ricevere i flussi di TFR conferiti tacitamente conseguentemente, secondo quanto previsto dal decreto lgs 252/05, prevede una garanzia di restituzione del capitale, al netto delle spese di iscrizione, delle spese direttamente a carico dell'aderente e delle spese per l'esercizio di prerogative individuali, per gli aderenti che avranno mantenuto la propria posizione nel comparto fino al 30/04/2020. Entro tale data, è garantita la restituzione del capitale versato rivalutato pro rata temporis di un rendimento minimo pari al tasso di rivalutazione dell'inflazione italiana, esclusivamente qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi: esercizio del diritto alla prestazione pensionistica; riscatto per decesso; riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo; riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi; anticipazione per spese sanitarie.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro 181 e si dividono in:

- f) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 44 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- g) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro 137, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, fatture da ricevere, debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015
b) Altre passività della gestione amministrativa	- 137
Altre passività gestione amministrativa	-129
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-8

h) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015, la voce è pari a zero.

50. Debito di imposta

La voce è pari a zero.

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce “Attivo netto destinato alle prestazioni”, ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 2.883.874 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 71.948, ammonta ad Euro 2.811.926.

Conti d'ordine

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 595.296

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 2.812.657.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

	2015
a) Contributi per le prestazioni	2.838.673
Contributi abbinati:	111.724
<i>Quota a carico aderente</i>	<i>24.891</i>
<i>Quota a carico azienda</i>	<i>11.626</i>
<i>TFR</i>	<i>75.207</i>
Contributi da Trasferimento in ingresso	99.039
Contributi per Switch in entrata del comparto	2.627.910

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015, ci sono state nr. 2 anticipazioni pari ad Euro 26.016.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende prevalentemente il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. La voce è pari a zero.

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. La voce è pari a zero.

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. La voce è pari a zero.

Al 31/12/2015 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 1.147.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015
a)	Dividendi e interessi	10.184
	Interessi su cedole titoli di Stato	10.184

		2015
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-9.037
	Commissioni di retrocessione	63
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	- 11.539
	Utile e perdite presunti su Fondi Comuni	2.439

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/Valori	Dividendi e Interessi	Profitti e Perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	10.184	- 11.539
Fondi Comuni	-	2.439
Commissioni di retrocessione	-	63
Totali	10.184	-9.037

Nell'esercizio 2015 non sono presenti le voci:

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.

d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2015, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2015
	Oneri di gestione	-2.098
a)	Società di gestione	-2.014
b)	Banca depositaria	-84
b1	Commissioni sul patrimonio	-74
b2	Commissioni C/C Gestori finanziari	-10

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp.

Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	%	2015
UnipolSai Assicurazioni Spa	0,29%	-2.014
Totale		-2.014

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2015
	Margine della gestione finanziaria	-951
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.147
40	Oneri di gestione	-2.098

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2015
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.032
	Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	649
	Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amministrativi	9
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	34
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	340

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 658, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce pari ad Euro 465 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce pari ad Euro 340 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce pari ad Euro 204 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce pari ad Euro 27 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi

La voce pari ad Euro 4 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi.

Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

La voce è pari a Euro zero.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2015
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	2.811.706
Saldo della gestione previdenziale	2.812.657
Margine della gestione finanziaria	-951
Saldo della gestione amministrativa	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 220 rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva 20% dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

		2015
a)	Imposta sostitutiva	220
	Imposta sostitutiva	220

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	2.811.706
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	26.016
Contributi versati e accreditati (c)	2.839.331
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	-
Risultato netto imponibile (f = a + b - c - d - e)	-1.609
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	-508
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	-1.101
Imposta Sostitutiva 20% (risparmio di imposta)	220

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 2.811.926.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 COMPARTO REDDITO

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

		31/12/2015	31/12/2014
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	5.014.275.200	4.903.801.233
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	581.360	738.767
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.014.856.560	4.904.540.000
	PASSIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-47.132.529	-40.144.511
20	Passività della gestione finanziaria	-22.713.026	-38.352.600
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-581.360	-738.767
50	Debito d'imposta	-10.237.630	-46.914.714
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-80.664.545	-126.150.592
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.934.192.015	4.778.389.408

		31/12/2015	31/12/2014
	CONTI D'ORDINE	1.988.344.032	1.932.969.844
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.837.151.797	1.723.944.040
	Contributi da ricevere	111.021.258	113.460.257
	Contratti Futures	39.509.670	95.124.182
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	661.307	441.365

CONTO ECONOMICO COMPARTO REDDITO

		2015	2014
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	65.122.601	122.461.336
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	112.000.555	414.699.626

40	Oneri di gestione	-4.373.715	-4.147.414
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	107.626.840	410.552.212
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-
70	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	172.749.441	533.013.548
80	Imposta sostitutiva	-16.946.834	-46.914.714
	<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	155.802.607	486.098.834

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2015

Comparto Reddito

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della Nota Integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 risulta essere il seguente:

	31/12/2015	31/12/2014
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	4.974.046.371	4.863.916.913
Attività della gestione amministrativa	581.360	738.767
Proventi maturati e non riscossi	40.228.829	39.884.320
TOTALE ATTIVITA'	5.014.856.560	4.904.540.000
Passività gestione previdenziale	-47.132.529	-40.144.511
Passività gestione finanziaria	-22.713.026	-38.352.600
Passività gestione amministrativa	-581.360	-738.767
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-70.426.915	-79.235.878
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-10.237.630	-46.914.714
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	4.934.192.015	4.778.389.408
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	275.209.901,379	271.602.383,610
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	17,929	17,593

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2015, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	264.275.152,611	4.292.290.574
Quote emesse	26.241.781,502	442.922.274
Quote annullate	18.914.550,503	320.460.938
Quote in essere al 31/12/2014	271.602.383,610	4.778.389.408

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	271.602.383,610	4.778.389.408
Quote emesse	25.680.542,208	461.541.774
Quote annullate	2.2073.024,439	396.419.168
Quote in essere al 31/12/2015	275.209.901,379	4.934.192.015

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO REDDITO

	31/12/2015		31/12/2014	
	Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Investimenti diretti		-		-
20 Investimenti in gestione		5.014.275.200		4.903.801.233
a) Depositi bancari	246.492.933		233.623.731	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.552.483.876		3.445.259.257	
d) Titoli di debito quotati	424.404.717		482.490.932	
e) Titoli di capitale quotati	575.727.420		531.824.923	
f) Titoli di debito non quotati	-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	159.587.047		156.877.245	
i) Opzioni acquistate	-		-	
l) Ratei e risconti attivi	40.228.829		39.884.319	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	15.350.378		13.840.826	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40 Attività della gestione amministrativa		581.360		738.767
a) Cassa e depositi bancari	415.244		524.977	
b) Immobilizzazioni immateriali	50.168		93.719	
c) Immobilizzazioni materiali	3.224		6.010	
d) Altre attività della gestione amministrativa	91.109		109.108	
e) Ratei e risconti attivi	21.615		4.953	
50 Crediti d'imposta		-		-
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.014.856.560		4.904.540.000
PASSIVITA'				
Fase di accumulo				
10 Passività della gestione previdenziale		-47.132.529		-40.144.511
a) Debiti della gestione previdenziale	-47.090.891		-40.094.029	
b) Altre passività della gestione previdenziale	-41.638		-50.482	
20 Passività della gestione finanziaria		-22.713.026		-38.352.600
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b) Opzioni emesse	-		-	
c) Ratei e risconti passivi	-		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-22.713.026		-38.352.600	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40 Passività della gestione amministrativa		-581.360		-738.767
a) TFR	-84.348		-79.207	
b) Altre passività della gestione amministrativa	-260.836		-262.738	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.176		-396.822	

50	Imposta sostitutiva		-10.237.630		-46.914.714
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-10.237.630		-46.914.714	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-80.664.545		-126.150.592
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		4.934.192.015		4.778.389.408
	Patrimonio netto esercizi precedenti		4.778.389.408		4.292.290.574
	Variazione Patrimonio netto anno in corso		155.802.607		486.098.834

		31/12/2015	31/12/2014
	CONTI D'ORDINE	1.988.344.032	1.932.969.844
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	1.837.151.797	1.723.944.040
	Contributi da ricevere	111.021.258	113.460.257
	Contratti Futures	39.509.670	95.124.182
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	661.307	441.365

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO REDDITO

		2015		2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		65.122.601		122.461.336
a)	Contributi per le prestazioni	461.541.774		442.922.274	
b)	Anticipazioni	-106.055.050		-98.988.803	
c)	Trasferimenti e riscatti	-194.583.171		-187.149.378	
d)	Trasformazioni in rendita	-268.782		-193.513	
e)	Erogazioni in c/capitale	-95.512.170		-34.129.244	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		112.000.555		414.699.626
a)	Dividendi e interessi	116.500.199		118.965.261	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.499.644		295.734.365	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-4.373.715		-4.147.414
a)	Società di gestione	-3.423.955		-3.227.031	
b)	Banca depositaria	-949.760		-920.383	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		107.626.840		410.552.212
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.024.213		3.245.738	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-1.468.679		-1.460.298	
c)	Spese generali ed amministrative	-881.969		-934.963	
d)	Spese per il personale	-392.582		-401.282	
e)	Ammortamenti	-51.953		-51.450	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	7.146		-923	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-236.176		-396.822	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		172.749.441		533.013.548
80	Imposta sostitutiva		-16.946.834		-46.914.714
a)	Imposta sostitutiva	-16.946.834		-46.914.714	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		155.802.607		486.098.834

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31/12/2015, gli investimenti in gestione, nel comparto Reddito, sono pari ad Euro 5.014.275.200 e fanno riferimento alle risorse affidate ai Gestori Finanziari comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2015 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 24.608.758

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		5.014.275.200		4.903.801.233
a)	Depositi bancari	246.492.933		233.623.731	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.552.483.876		3.445.259.257	
d)	Titoli di debito quotati	424.404.717		482.490.932	
e)	Titoli di capitale quotati	575.727.420		531.824.923	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	159.587.047		156.877.245	
l)	Ratei e risconti attivi	40.228.829		39.884.319	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	15.350.378		13.840.826	

Al 31/12/2015, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT.
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria del comparto Reddito è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
---------	-------------------	------------------	-----------

Allianz Global Investors Europe GmbH	18,82%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 7% azionario Italia – 13% azionario Europa - azionario globale ex-Europa	27% JPM Global GBI EMU IG – 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro – 14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged – 7% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro – 13% MSCI Europe TR Gross in Euro- 20% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Amundi	19,10%	27% obbligazionario governativo area Euro – 19% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 14% obbligazionario governativo inflation linked– 20% obbligazionario corporate Europa – 20% obbligazionario corporate US	27% JPM Global GBI EMU IG 19% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro14% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 20% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur20% BarCap US Credit EUR unhedged
State Street Global Advisors Limited	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
State Street Global Advisors Limited	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
HSBC Global Asset Management	16,81%	35% obbligazionario governativo area Euro – 25% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 18% obbligazionario governativo inflation linked– 3.5% azionario Italia – 8% azionario Europa – 10.5% azionario globale ex Europa	35% JPM Global GBI EMU IG 25% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro18% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 3,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro8% MSCI Europe TR Gross in Euro10,5% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
UBS Global Asset Management	13,23%	31.5% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 16% obbligazionario governativo inflation linked– 15% obbligazionario corporate Europa – 15% obbligazionario corporate US	31,5% JPM Global GBI EMU IG 22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro16% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 15% BarCap Pan European Aggregate Credit unhedged eur15% BarCap US Credit EUR unhedged
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2015, ai gestori sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 117.540.384, così suddivise:

Gestore	Liquidità
Amundi	22.908.381
Allianz Global Investors Europe	22.572.551
HSBC	20.161.774
State Street Global Advisors Limited Bilanciato	20.161.774
UBS Global Asset Management	15.867.952
State Street Global Advisors Limited Obbligazionario	15.867.952
Russell Implementation Services Limited	-
Totale	117.540.384

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

Depositi bancari	Divisa	31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
		Euro	Euro	
Conti USD Gestori	USD	82.710.345	91.610.161	1,65%
C/margini USD futures	USD	5.138.054	3.212.051	0,10%
Conti EURO Gestori	EUR	80.889.230	75.918.637	1,61%
C/margini EURO futures	EUR	4.058.424	3.372.944	0,08%
Conti JPY Gestori	JPY	20.128.937	10.221.584	0,40%
C/margini JPY futures	JPY	437.933	177.925	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	5.175.283	7.842.688	0,10%
C/margini CAD futures	CAD	119.398	294.825	0,01%
Conti GBP Gestori	GBP	5.007.325	4.795.483	0,10%
C/margini GBP futures	GBP	452.960	291.180	0,01%
Conti AUD Gestori	AUD	5.100.959	5.673.527	0,10%
C/margini AUD futures	AUD	161.912	105.874	0,00%
Conti CHF Gestori	CHF	2.796.298	2.624.357	0,06%
Conti SEK Gestori	SEK	7.074.367	1.928.041	0,14%
C/margini SEK futures	SEK	393.879	-	0,01%
Conti DKK Gestori	DKK	1.154.604	1.114.369	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	695.381	913.004	0,01%
Conti NZD Gestori	NZD	388.886	985	0,01%
Totale		221.884.175	210.097.635	4,42%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2015 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 24.608.658 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	3.552.483.876	3.445.259.257	70,84%
Titoli di stato Italia	991.837.172	1.032.888.692	19,78%
Titoli di stato altri paesi U.E.	1.774.057.277	1.650.022.870	35,38%
Titoli di stato altri paesi OCSE	782.081.639	756.406.689	15,59%

Titoli di stato altri paesi non OCSE	4.507.788	5.941.006	0,09%
Titoli di debito quotati	424.404.717	482.490.932	8,46%
Titoli di debito Italia	20.262.640	20.564.376	0,40%
Titoli di debito U.E.	169.679.735	222.192.291	3,39%
Titoli di debito paesi OCSE	229.774.759	235.803.823	4,58%
Titoli di debito paesi non OCSE	4.687.583	3.930.442	0,09%
Titoli di capitale quotati	575.727.420	531.824.923	11,48%
Azioni Italia quotate	97.457.690	88.107.143	1,94%
Azioni U.E. quotate	201.337.225	170.362.717	4,01%
Azioni OCSE quotate	273.085.170	267.259.518	5,45%
Azioni non OCSE quotate	3.847.335	6.095.545	0,08%
Quote di organismi di inv. collettivo	159.587.047	156.877.245	3,18%
Quote di fondi UE	159.587.047	156.877.245	3,18%
Totale	4.712.203.060	4.616.452.357	93,96%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

N.	Divisa	Tipo	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	O	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	114.752.000	134.050.991	2,67%
2	EUR	O	FR0011337880	FRANCE (GOVT OF)	94.400.000	106.082.000	2,12%
3	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	83.110.000	103.384.685	2,06%
4	EUR	O	IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	59.204.000	79.660.175	1,59%
5	EUR	O	IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	73.682.000	78.408.700	1,56%
6	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	75.020.000	76.659.187	1,53%
7	USD	F	LU1159237061	SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	7.364.900	71.707.487	1,43%
8	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	62.500.000	67.634.375	1,35%
9	EUR	O	IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	54.387.000	65.783.249	1,31%
10	USD	O	US912828HZ65	US TREASURY N/B	56.965.000	55.704.485	1,11%
11	EUR	F	LU1159236683	SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	4.964.456	52.077.143	1,04%
12	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	24.726.000	45.393.662	0,91%
13	EUR	O	IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	40.000.000	44.987.200	0,90%
14	EUR	O	ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	40.250.000	44.293.113	0,88%
15	EUR	O	IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	36.383.000	42.295.405	0,84%
16	EUR	O	IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	36.561.000	42.240.751	0,84%
17	EUR	O	IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	34.000.000	41.376.300	0,83%
18	EUR	O	ES0L01604088	SPAIN LETRAS DEL TESORO	40.000.000	40.017.488	0,80%
19	EUR	O	IT0005125635	BUONI ORDINARI DEL TES	40.000.000	40.007.728	0,80%
20	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	33.785.000	39.250.737	0,78%
21	EUR	O	FR0000186413	FRANCE (GOVT OF)	21.131.000	38.664.142	0,77%
22	EUR	O	DE0001102374	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	37.048.520	36.824.376	0,73%
23	EUR	O	ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	29.245.000	32.208.838	0,64%
24	EUR	O	ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	29.047.000	31.726.005	0,63%
25	EUR	O	IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	22.823.000	31.284.979	0,62%
26	EUR	O	IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	21.038.000	31.096.033	0,62%
27	USD	O	US912828PX26	US TREASURY N/B	30.757.000	30.725.306	0,61%
28	EUR	O	FR0010899765	FRANCE (GOVT OF)	24.404.000	29.571.849	0,59%
29	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	24.812.000	28.437.636	0,57%
30	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	20.440.000	28.431.018	0,57%

31	USD	O	US912828G203	US TREASURY N/B	30.458.000	27.886.874	0,56%
32	EUR	O	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	27.248.000	27.495.957	0,55%
33	EUR	O	IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.000.000	26.255.190	0,52%
34	EUR	O	IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	23.456.000	25.410.588	0,51%
35	EUR	O	FR0000571218	FRANCE (GOVT OF)	16.017.000	24.108.308	0,48%
36	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	21.543.000	23.273.980	0,46%
37	USD	O	US912828UN88	US TREASURY N/B	25.000.000	22.839.381	0,46%
38	EUR	O	FR0010585901	FRANCE (GOVT OF)	17.313.000	22.632.098	0,45%
39	USD	O	US912828MV96	US TREASURY N/B	23.943.000	22.631.435	0,45%
40	EUR	O	FR0011237643	FRANCE (GOVT OF)	21.069.000	22.605.670	0,45%
41	EUR	O	BE0000325341	BELGIUM KINGDOM	17.800.000	22.355.910	0,45%
42	USD	O	US912810QB70	US TREASURY N/B	18.585.000	21.087.795	0,42%
43	USD	O	US912810EC81	US TREASURY N/B	18.500.000	20.924.971	0,42%
44	USD	O	US912828K585	US TREASURY N/B	2.300.000	20.225.506	0,40%
45	USD	O	US912828WH92	US TREASURY N/B	21.940.000	20.143.816	0,40%
46	EUR	O	DE0001030542	DEUTSCHLAND I/L BOND	18.439.000	20.038.624	0,40%
47	EUR	O	ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	15.452.000	19.789.376	0,39%
48	EUR	O	IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	17.846.000	19.498.183	0,39%
49	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	16.076.000	19.478.455	0,39%
50	USD	O	US912828UU22	US TREASURY N/B	1.300.000	19.398.014	0,39%
			Totale			2.038.065.174	40,64%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

N.	Divisa	Isin	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	USD	LU1159237061	SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	7.364.900	71.707.487	1,43%
2	EUR	LU1159236683	SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	4.964.456	52.077.143	1,04%
3	EUR	LU1112177347	SSGA-ST STR EUROPE EQ-B EUR	1.838.394	17.703.737	0,35%
4	EUR	IT0003132476	ENI SPA	1.269.737	17.522.371	0,35%
5	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	3.570.152	13.895.032	0,28%
6	EUR	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.104.750	12.675.468	0,25%
7	JPY	LU1159239869	SSGA JAPAN IND EQ-B JPY	139.373.667	11.376.707	0,23%
8	EUR	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	627.902	10.624.102	0,21%
9	EUR	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.036.330	10.456.555	0,21%
10	EUR	IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	7.718.259	9.068.954	0,18%
		Totale			227.107.556	4,53%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIANI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Isin	Descrizione	Quantita	Tipo	Descrizione	Tipo Paese	Divisa	Controvalore	% su totale attività 2015
IT0003132476	ENI SPA	1.269.737	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	17.522.371	0,35%
IT0003128367	ENEL SPA	3.570.152	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	13.895.032	0,28%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	4.104.750	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	12.675.468	0,25%

IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	627.902	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	10.624.102	0,21%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.036.330	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	10.456.555	0,21%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	7.718.259	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	9.068.954	0,18%
IT0003153415	SNAM SPA	1.405.541	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	6.788.763	0,14%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	205.444	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.825.370	0,04%
IT0003828271	RECORDATI SPA	61.742	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.487.365	0,03%
IT0001233417	A2A SPA	1.097.125	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.375.795	0,03%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	261.442	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.245.510	0,02%
IT0001157020	ERG SPA	90.347	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.126.627	0,02%
IT0004176001	PRYSMIAN SPA	49.577	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.004.430	0,02%
IT0003497176	TELECOM ITALIA-RSP	921.763	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	876.597	0,02%
IT0001050910	BREMBO SPA	18.967	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	847.446	0,02%
IT0003027817	IREN SPA	390.573	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	581.954	0,01%
IT0003487029	UBI BANCA SPA	85.966	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	532.989	0,01%
IT0003856405	FINMECCANICA SPA	39.422	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	508.544	0,01%
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	36.532	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	467.975	0,01%
IT0001207098	ACEA SPA	30.105	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	427.491	0,01%
IT0003506190	ATLANTIA SPA	17.260	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	422.870	0,01%
IT0003242622	TERNA SPA	87.155	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	414.509	0,01%
IT0000068525	SAIPEM SPA	45.069	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	337.567	0,01%
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	45.954	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	315.015	0,01%
IT0000066123	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	41.794	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	294.230	0,01%
IT0005092165	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	238.317	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	293.607	0,01%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	290.146	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	267.224	0,01%
IT0001250932	HERA SPA	108.435	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	265.666	0,01%
IT0001063210	MEDIASET SPA	69.193	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	265.148	0,01%
IT0001465159	ITALCEMENTI SPA	22.242	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	227.981	0,00%
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP SPA	3.727	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	225.111	0,00%
IT0003261069	ASTALDI SPA	32.000	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	179.680	0,00%
IT0004618465	ENEL GREEN POWER SPA	83.311	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	156.875	0,00%
IT0004827447	UNIPOLSAI SPA	65.521	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	154.630	0,00%
IT0000784154	CATTOLICA ASSICURAZIONI SCRL	20.837	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	152.944	0,00%
IT0004776628	BANCA MEDIOLANUM SPA	19.877	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	145.301	0,00%
	Totale						97.457.696	1,96%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTAFOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	Titolo	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	Controvalore
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	103.384.685
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	79.660.175
IT0004867070	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	78.408.700
IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	76.659.187
IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	67.634.375
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	65.783.249
IT0003493258	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	44.987.200
ES00000124B7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	44.293.113
IT0005004426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	42.295.405
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	42.240.751
IT0004695075	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	41.376.300
IT0005125635	BUONI ORDINARI DEL TESORO			BBB+	40.007.728
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	39.250.737

ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	32.208.838
ES00000126B2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	31.726.005
IT0004545890	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	31.284.979
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	31.096.033
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	28.431.018
ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	27.495.957
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	26.255.190
IT0003242747	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	25.410.588
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	23.273.980
ES00000123U9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	19.789.376
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.498.183
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	19.478.455
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	17.383.784
IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	17.285.653
IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	16.970.801
IT0005107708	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	14.492.866
IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	14.261.514
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	12.568.260
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.119.630
ES00000120N0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	10.040.049
IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.608.769
ES00000127C8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	9.379.952
IT0001444378	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.082.836
ES00000123Q7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	9.057.209
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	8.258.133
IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.671.930
IT0004594930	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.427.272
ES00000127A2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	7.337.899
XS1137512312	MEDIOBANCA SPA	BBB-			7.144.446
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.947.433
IT0004380546	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.786.272
IT0004735152	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.668.834
IT0005138828	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	6.579.653
ES00000122T3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.499.825
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	6.159.850
IT0004890882	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.981.896
ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.974.904
US345397WY53	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	5.864.687
ES00000123X3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.712.649
ES0000011868	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.696.650
ES00000126W8	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	5.568.672
NL0010881827	NETHERLANDS GOVERNMENT				5.070.106
IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.908.370
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.843.816
IT0003256820	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.732.875
ES0000012411	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	4.450.287
ES00000121G2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	4.428.598
IT0004923998	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.390.199
IT0004644735	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.496.295
ES00000121S7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.345.763
ES00000120J8	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.123.540
IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.672.040
IT0005028003	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.643.823
ES00000124I2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.366.065
IT0005106049	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.200.549
IT0005045270	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.174.000
ES00000122D7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.059.290
IT0005086886	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.047.760
ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.981.800
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.810.183
IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.769.215
XS0754588787	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.369.550
IT0004992308	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.288.656
IT0003535157	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.203.151
US345397WK59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	1.141.934
XS0741942576	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	1.096.240
US887317AH82	TIME WARNER INC	BBB	Baa2	BBB+	1.056.250
ES00000127G9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.034.300
IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.013.814
US900123CA66	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	991.686
XS0500397905	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	962.498

XS0495973470	GLENORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa3		935.589
US105756BQ28	FED REPUBLIC OF BRAZIL	BB+	Baa3 /*-	BB+	846.721
US718286BG11	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	842.424
IT0005001547	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	831.390
XS0452188054	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	798.440
XS0172851650	RWE FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB+ /*-	782.831
ES00000126C0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	776.250
XS0733794407	GATWICK FUNDING LIMITED	BBB+		BBB+	774.147
US92553PAD42	VIACOM INC	BBB-	Baa2	BBB+	747.734
ES00000123J2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	736.297
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	730.555
US92857WAP59	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	720.192
US260543CF88	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	720.178
IT0005024234	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	711.030
US845437BL54	SOUTHWESTERN ELEC POWER	BBB	Baa2	BBB	707.662
XS0148579153	E.ON INTERNATIONAL FIN	BBB+	Baa1	BBB+	705.640
DE000A0T5X07	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	689.741
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	680.202
XS0503454166	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	666.060
XS0452187916	ENEL FINANCE INTL SA	BBB	Baa2	BBB+	655.037
ES00000124H4	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	654.954
US30161MAN39	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	649.394
XS0827999318	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	647.646
XS0414345974	TESCO PLC	BB+	Ba1	BB+	642.636
US472319AL69	JEFFERIES GROUP LLC	BBB-	Baa3	BBB-	640.050
XS0177447983	AVIVA PLC	BBB	Baa1		637.971
XS0462999573	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	628.518
US59156RAP38	METLIFE INC	BBB	Baa2	BBB	606.669
US494550AY25	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	588.598
XS0997484430	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	579.312
US58013MEE03	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	566.301
XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	563.426
US03027XAE04	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	555.426
US00507UAP66	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3 /*+	BBB- /*+	552.477
XS1060842975	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	547.365
XS1014627571	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	542.950
XS0593952111	TDC A/S	BBB-	Baa3	BBB-	538.566
IT0004820426	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	533.725
US02209SAM52	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	525.135
US609207AB14	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	522.417
XS1069430368	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	515.505
US655844BC14	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		510.471
FR0010870949	ALSTOM	BBB-	Baa3		510.399
IT0005023459	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	508.010
XS1109802568	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	503.015
US25746UBH14	DOMINION RESOURCES INC	BBB+	Baa2	BBB+	500.423
US032511BJ52	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Baa2 /*-	BBB	491.463
US31428XAY22	FEDEX CORP	BBB	Baa1		482.185
XS0329581333	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+	480.613
IT0005094088	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	475.915
XS1115502988	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	459.138
US91911TAG85	VALE OVERSEAS LIMITED	BBB	Baa3	BBB /*-	459.116
US126650CF56	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1		457.105
FR0012074284	CASINO GUICHARD PERRACHO	BBB-		BBB-	441.575
US00507UAF84	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3 /*+	BBB- /*+	429.969
XS0269903869	NEXT PLC	BBB	Baa2		423.552
US756109AQ72	REALTY INCOME CORP	BBB+	Baa1	BBB+	421.908
US37045XBB10	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	412.498
US29379VAV37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	408.299
US552081AK73	LYONDELLBASELL IND NV	BBB	Baa1		407.216
US71654QAZ54	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	399.063
XS0357251726	WOLTERS KLUWER NV	BBB+	Baa1		396.687
US278865AK69	ECOLAB INC	BBB+	Baa1		395.839
FR0011401728	ELECTRICITE DE FRANCE	BBB	Baa1	BBB+	393.546
US96950FAD69	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB /*-	390.893
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	378.515
US126408GZ04	CSX CORP	BBB+	Baa1		376.379
US29379VAV37	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	372.120
US68620YAC66	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB-	Baa3		359.728
US124857AM55	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	358.045
US40414LAL36	HCP INC	BBB+	Baa1	BBB+	357.171

XS0630584166	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB /*-	353.904
XS1321424670	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	349.727
XS0975113498	LAFARGE SA	BBB	Baa2	BBB-	349.170
US345397WD17	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	BBB-	Baa3	BBB-	347.720
IT0005083057	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	335.874
XS0809847667	AKZO NOBEL SWEDEN FINANC	BBB+	Baa1	BBB+	326.730
US71654QAX07	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	325.429
XS1057055060	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	323.127
XS0733486848	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+	Baa1		322.695
XS0302948319	VOLVO TREASURY AB	BBB	Baa2	BBB	319.578
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	318.018
XS0294547285	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	317.151
XS0585904443	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	314.877
US90131HAN52	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	312.987
US90131HBQ74	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	312.174
XS1083844503	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	311.604
XS1072516690	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	310.188
XS1035001921	FCE BANK PLC	BBB	Baa3	BBB-	309.504
XS0127992336	RWE FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB+ /*-	309.097
XS1040041649	HELLA KGAA HUECK & CO		Baa2		303.699
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	Baa1	BBB+	302.760
US760761AD86	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB	302.700
XS1197275966	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	300.450
US58013MFA71	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	299.757
US900123BA75	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	296.922
XS1245292807	DEMETER (SWISS LIFE)	BBB+			295.455
XS1178105851	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	295.377
XS0995040051	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB- /*-	293.528
US465410BS63	REPUBLIC OF ITALY			BBB+	290.273
XS0166179381	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	285.688
US30161MAH60	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	284.560
XS1176079843	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	284.072
US68268NAB91	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		282.301
US91913YAL48	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	279.143
US195325BN40	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	277.418
US50076QAU04	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	276.283
US58013MEW01	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	275.751
US161175AQ74	CCO SAFARI II LLC	BBB- /*+	Ba1	BBB-	273.863
US35671DBL82	FREEMPORT-MCMORAN INC	BBB-	Baa3 /*-	BBB-	272.628
US718286BN61	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	272.525
US140420NB24	CAPITAL ONE BANK USA NA	BBB	Baa1	BBB+	270.383
US292505AH79	ENCANA CORP	BBB	Baa2 /*-		268.661
US718286BW60	REPUBLIC OF PHILIPPINES	BBB	Baa2	BBB-	268.534
US494550AT30	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	262.807
US816851AP42	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	261.383
US124857AD56	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	255.220
DE000A1ZLUN1	VONOVIA FINANCE B.V.	BBB+			252.985
US931427AC23	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-		250.733
US942683AG82	WATSON PHARMACEUTICALS I	BBB- /*+	Baa3 /*+	BBB- /*+	250.357
US13342BAC90	CAMERON INTL CORP	BBB+ /*+	Baa1 /*+		249.041
US836205AM61	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	246.647
XS0808629389	MORRISON(WM)SUPERMARKETS		Baa3		246.311
US893830AS85	TRANSOCEAN INC	BB+	Ba2	BB+	245.001
US984121CA96	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB /*-	244.257
XS0997797054	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	BBB-	Ba1	BBB+	242.364
US126650CN80	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		240.254
FR0011193515	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		238.046
US423074AT02	HJ HEINZ CO	BBB-	Baa3	BBB-	235.797
US29364GAH65	ENTERGY CORP	BBB-	Baa3		235.467
XS0627188468	GAS NATURAL CAPITAL	BBB	Baa2	BBB+	231.728
US775109BB60	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	230.945
US883556BH49	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	230.233
XS0683564156	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	BBB	Baa2	BBB /*-	228.030
US571903AN35	MARRIOTT INTERNATIONAL	BBB	Baa2	BBB	227.886
US884903BQ79	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	227.280
XS0879869187	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	225.520
US25179MAV54	DEVON ENERGY CORPORATION	BBB+	Baa1 /*-	BBB+	225.014
US25156PAC77	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	224.745
XS0914294979	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	223.706
XS0645669200	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	220.556
US88732JBD90	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB /*-	220.411

XS1318709497	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	219.406
US744320AL68	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	BBB+	Baa2	BBB-	218.072
US29273RAQ20	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	217.700
US92857WBC38	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	217.689
US50076QAN60	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	217.189
XS1057340009	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	211.308
XS0750763806	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	210.910
XS0921284666	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		209.663
US06849RAF91	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB-	Baa3		208.591
US88732JBB35	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB /*-	208.519
US91911TAJ25	VALE OVERSEAS LIMITED	BBB	Baa3	BBB /*-	208.219
FR0010830042	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	207.442
US92277GAD97	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	203.302
XS0935312057	LV FRIENDLY SOC LTD	BBB-			202.019
FR0013053055	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		201.498
US30161MAF05	EXELON GENERATION CO LLC	BBB	Baa2	BBB	199.723
XS1334225361	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	198.648
XS1064797126	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		198.643
XS1084368593	REPUBLIC OF INDONESIA	BB+	Baa3	BBB-	198.228
XS1134541306	AXA SA	BBB	Baa1	BBB	198.198
US836205AQ75	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	BBB-	Baa2	BBB-	197.763
FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	BBB-		BBB-	197.144
XS0322977223	E.ON INTERNATIONAL FINAN	BBB+	Baa1	BBB+	196.245
US900123CF53	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	194.564
US25179SAD27	DEVON FINANCING CORP ULC	BBB+	Baa1 /*-	BBB+	189.822
XS0920705737	ORIGIN ENERGY FINANCE	BBB-	Baa3	BBB	188.806
US87938WAQ69	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	187.363
US88732JAU25	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB /*-	187.038
US46115HAN70	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	184.352
US00507UAR23	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3 /*+	BBB- /*+	184.192
US709629AN91	PENTAIR FINANCE SA	BBB	Baa3		184.122
XS1079028566	LEGAL & GENERAL GROUP	BBB+	Baa1	BBB+	183.605
US151020AS39	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		183.470
US884903BN49	THOMSON REUTERS CORP	BBB+	Baa2	BBB+	182.888
US25466AAC53	DISCOVER BANK	BBB	Baa3	BBB+	182.247
US42217KBF21	HEALTH CARE REIT INC	BBB	Baa2	BBB+	181.223
US698299BE38	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	180.641
XS0413493957	IMPERIAL TOBACCO FINANCE	BBB	Baa3	BBB	180.488
US714295AB80	PERRIGO FINANCE PLC	BBB	Baa3		179.467
US032511AY39	ANADARKO PETROLEUM CORP	BBB	Baa2 /*-	BBB	178.714
US126650BH22	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1		178.125
US31620MAK27	FIDELITY NATIONAL INFORM	BBB	Baa3	BBB	176.067
US98978VAB99	ZOETIS INC	BBB-	Baa2		176.025
XS0857215346	XSTRATA FINANCE DUBAI LT	BBB	Baa3		174.400
XS0633547087	NIE FINANCE PLC	BBB+		BBB+	171.584
US35671DAZ87	FREEPORT-MCMORAN C & G	BBB-	Baa3 /*-	BBB-	169.503
US111021AE12	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	168.400
US15135UAJ88	CENOVUS ENERGY INC	BBB	Baa2 /*-		167.334
XS0842659426	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	165.202
US706451BG56	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	BBB+	Baa1	BBB+	165.140
XS0946179529	CITYCON OYJ	BBB	Baa2		163.859
XS1196817156	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	163.154
XS0161488498	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	162.784
US72650RBE18	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa2		160.471
XS0106888331	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	157.141
US279158AL39	ECOPETROL SA	BBB	Baa2	BBB	156.873
XS0759599409	BAA FUNDING LTD	BBB		BBB	152.805
XS0327443460	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	152.499
XS1237184533	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa1		150.135
XS0830978259	GKN HOLDINGS PLC	BBB-	Baa3	BBB-	149.250
US685218AB52	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	148.075
US69362BAW28	PSEG POWER LLC	BBB+	Baa1	BBB+	147.999
XS0233131118	BSKYB FINANCE UK PLC	BBB	Baa2	BBB-	145.692
XS0764313291	EVERYTHING EVERYWHERE FI	BBB	Baa2		145.038
US260543CC57	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	144.822
US761713BG06	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB-	Baa3		144.297
US029912BD34	AMERICAN TOWER CORP	BBB-	Baa3	BBB	143.834
XS1022018847	DIGITAL STOUT HOLDING LL	BBB	Baa2	BBB	143.675
XS0860360295	STANDARD LIFE PLC	BBB	Baa2		143.369
US29273RAP47	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	143.345
XS1205616268	APT PIPELINES LTD	BBB	Baa2		143.244

US37045XAE67	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	142.574
XS0905648621	SOUTHERN WATER SRVCS FIN	BBB	Ba1	BBB	141.270
US900123BJ84	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	141.119
XS0920221453	BUPA FINANCE PLC		Baa3	BBB	140.903
US80282KAE64	SANTANDER HOLDINGS USA	BBB+	Baa2		140.842
US565849AF34	MARATHON OIL CORP	BBB	Baa1 /*-	BBB+	140.552
XS0923361827	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB- /*-	Baa3 /*-	BBB- /*-	140.152
US50076QAZ90	KRAFT FOODS GROUP INC	BBB-	Baa3	BBB-	139.934
US075887BF51	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		139.413
XS1241710323	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			139.306
US24713GAB86	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	BBB	Baa3	BBB	139.231
US42217KAZ93	HEALTH CARE REIT INC	BBB	Baa2	BBB+	137.801
US582839AJ52	MEAD JOHNSON NUTRITION C	BBB-	Baa1		137.720
US015271AH27	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2		137.621
US855030AL63	STAPLES INC	BBB- /*-	Baa2 /*-	BBB- /*-	137.559
US776743AA47	ROPER TECHNOLOGIES INC	BBB	Baa2		137.556
XS1222590488	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	137.030
US87165BAD55	SYNCHRONY FINANCIAL	BBB-		BBB-	137.024
US655844BJ66	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		136.877
US151020AN42	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		136.753
US55616XAN75	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB+ /*-	Baa2e	BBB+	136.732
US666807BF88	NORTHROP GRUMMAN CORP	BBB	Baa2	BBB+	136.706
US26138EAS81	DR PEPPER SNAPPLE GROUP	BBB+	Baa1		136.153
XS1028597315	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	135.520
US00507UUAU51	ACTAVIS FUNDING SCS	BBB- /*+	Baa3 /*+	BBB- /*+	135.460
US29250RAW60	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS	BBB	Baa3		134.850
XS1061410962	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	134.229
US126650BZ20	CVS CAREMARK CORP	BBB+	Baa1		134.208
US55616XAF42	MACYS RETAIL HLDGS INC	BBB+ /*-	Baa2	BBB+	134.145
XS0089572316	ITALY GOV'T INT BOND		Baa2u	BBB+	134.091
US655844BR82	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		133.118
US88165FAG72	TEVA PHARMACEUT FIN BV	BBB+ /*-	Baa1 /*-	BBB+ /*-	132.470
US460146CF85	INTL PAPER CO	BBB	Baa2		132.314
US72650RAY80	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa2		132.006
US345370CQ17	FORD MOTOR COMPANY	BBB-	Baa3	BBB-	131.039
US37045XAS53	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	130.897
XS0454773713	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB-	129.813
US87938WAP86	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	128.720
US50540RAL69	LAB CORP OF AMER HLDGS	BBB	Baa2		126.757
US126408GY39	CSX CORP	BBB+	Baa1		125.960
US25470DAK54	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa2 /*-	BBB-	125.466
XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	125.445
US40414LAD10	HCP INC	BBB+	Baa1	BBB+	125.181
XS0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI		Baa3	BBB	122.457
US42809HAC16	HESS CORP	BBB	Baa2 /*-	BBB	121.868
US91913YAM21	VALERO ENERGY CORP	BBB	Baa2	BBB	121.236
US026874BS54	AMERICAN INTL GROUP	BBB	Baa2	BBB-	120.166
US98978VAJ26	ZOETIS INC	BBB-	Baa2		119.779
US760942BA98	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	BBB	Baa2	BBB-	119.572
XS0605214336	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	119.312
US49456BAF85	KINDER MORGAN INC/DELAWA	BBB-	Baa3	BBB-	119.262
XS0951553592	AVIVA PLC	BBB	Baa1		117.137
US361448AP80	GATX CORP	BBB	Baa2		116.799
XS0972758741	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	116.465
US26483EAF79	DUN & BRADSTREET CORP	BBB-		BBB	115.974
XS1227607402	DONG ENERGY A/S	BB+	Baa3	BBB-	115.688
US29273RAR03	ENERGY TRANSFER PARTNERS	BBB-	Baa3	BBB-	115.478
FR0011332196	BOUYGUES SA	BBB	Baa1		114.891
ES0211845252	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	114.803
XS0563306314	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	114.786
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	114.658
XS0914400246	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	114.640
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	114.280
US00912XAR52	AIR LEASE CORP	BBB-			114.084
US02209SAJ24	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	113.549
XS0874864860	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	113.510
XS0562783034	LAFARGE SA	BBB	Baa2	BBB-	113.476
US037411AX30	APACHE CORP	BBB+	Baa1 /*-	BBB+	113.424
XS0909773268	STOREBRAND LIVSFORSIKRIN	BBB-	Baa3		113.369
US260543CE14	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	113.131
FR0011560077	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	112.061

US416515BB93	HARTFORD FINL SVCS GRP	BBB+	Baa2		111.826
XS0169888558	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	111.365
US94707VAA89	WEATHERFORD BERMUDA	BB+	Ba1	BBB-	111.090
XS0719962986	AKZO NOBEL NV	BBB+	Baa1	BBB+	110.553
XS0940711947	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	109.921
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		109.606
FR0011694496	WENDEL SA	BBB-			109.504
XS0811555183	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		109.139
XS0811690550	BERTELSMANN AG	BBB+	Baa1	BBB+	108.793
XS0831842645	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	108.492
XS0546649822	KINGDOM OF MOROCCO	BBB-		BBB-	108.427
XS1031555094	PROLOGIS LP	BBB+	Baa1	BBB	107.941
XS0829183614	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	107.851
XS0593960304	TDC A/S		Baa3	BBB-	107.745
XS0911388675	ACHMEA BV	BBB			107.625
FR0011502814	GECINA	BBB+	Baa1		107.587
XS0829114999	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1	BBB+	107.575
XS0563106730	AP MOLLER-MAERSK A/S	BBB+	Baa1		107.421
XS0831560742	ELSEVIER FIN (ELM BV)	BBB+	Baa1	BBB+	107.314
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	107.294
XS0306644344	ENEL-SOCIETA PER AZIONI	BBB	Baa2	BBB+	107.250
FR0011535764	KERING	BBB			106.938
US74153QAH56	PRIDE INTERNATIONAL INC	BBB	Baa2		106.925
XS0854746343	CARLSBERG BREWERIES A/S		Baa2	BBB	106.812
DE000A1HNV52	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB+			106.810
XS0953093308	ADECCO INT FINANCIAL SVS	BBB+	Baa1		106.763
XS0953199634	CONTINENTAL AG	BBB	Baa1u	BBB	106.682
XS0947658208	BACARDI LTD	BBB+	Baa1		106.263
XS0829343598	SSE PLC	BBB	Baa2	BBB-	106.258
US962166BV52	WEYERHAEUSER CO	BBB /*-	Baa2		106.150
ES0340609199	CAIXABANK	BBB	Baa2	BBB	106.114
XS0765295828	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB+ /*-	Baa1 /*-	BBB+ /*-	106.045
FR0011660596	EUTELSAT SA	BBB	Baa3		105.986
US723787AK36	PIONEER NATURAL RESOURCE	BBB-	Baa3 /*-	BBB-	105.878
XS0879082914	FERROVIAL EMISIONES	BBB		BBB	105.774
XS1067329570	WOLTERS KLUWER NV	BBB+			105.738
XS0944362812	COCA-COLA HBC FINANCE BV	BBB	Baa1		105.651
XS0811554962	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		105.634
FR0011022110	PERNOD-RICARD SA	BBB-	Baa3	BBB-	105.616
XS0986610425	SKF AB	BBB	Baa1		105.479
XS0212694920	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	105.378
XS0286705321	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	105.178
XS1033018158	UNIONE DI BANCHE ITALIAN	BBB-	Baa2	BBB	105.064
FR0010989111	AUTOROUTES PARIS-RHIN-RH	BBB+	Baa2u	BBB+	104.896
XS0808636244	EP ENERGY AS			BBB-	104.727
XS0275164084	KONINKLIJKE KPN NV	BBB-	Baa3	BBB-	104.678
XS1028954953	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	BBB-	Baa3	BBB-	104.658
DE000CZ226Y9	COMMERZBANK AG	BBB+	Baa1	BBB	104.484
XS0747771128	TERNA SPA	BBB	Baa1	BBB+	104.471
US30219GAG38	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	104.434
DE000A1C92S3	METRO AG	BBB-	Baa3u	BBB-	104.426
US96949LAB18	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB /*-	104.417
FR0011731876	ACCOR SA	BBB-		BBB-	104.382
XS1046272420	MEDIOBANCA SPA	BBB-			104.090
XS1054522922	NN GROUP NV	BBB	Baa3		103.961
XS0993272862	ERSTE GROUP BANK AG	BBB+	Baa2	BBB+	103.848
XS1055241373	BBVA SUB CAPITAL UNIPERS	BBB-	Baa3	BBB+	103.823
XS1021817355	FGA CAPITAL IRELAND	BB+	Baa2	BBB	103.752
FR0011847714	ICADE	BBB+			103.687
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	103.594
XS1077772538	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	103.185
XS0866278921	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	103.136
XS1088274169	2I RETE GAS SPA	BBB	Baa2		103.125
US760759AN05	REPUBLIC SERVICES INC	BBB+	Baa3	BBB	103.080
FR0011342740	ALSTOM SA	BBB-	Baa3		103.066
XS0937887379	NOMURA EUROPE FINANCE NV	BBB+			103.005
XS1028599287	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	102.877
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	102.589
US761713BB19	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB-	Baa3		102.258
XS1075430741	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	102.136
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	102.085

XS1291004270	IBERDROLA INTL BV	BBB	Baa1	BBB+	102.054
XS1080158535	FCE BANK PLC	BBB	Baa3	BBB-	101.787
US195325BK01	REPUBLIC OF COLOMBIA	BBB	Baa2	BBB	101.734
XS0945158821	MORRISON(WM)SUPERMARKETS		Baa3		101.655
XS1028959671	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB-			101.619
XS1313004928	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	101.588
XS1109741329	BRITISH SKY BROADCASTING	BBB	Baa2	BBB-	101.489
CH0105202995	HOLCIM LTD	BBB	Baa2	BBB	101.467
XS1112013666	WPP FINANCE SA	BBB	Baa2	BBB+	101.391
US65473QAR48	NISOURCE FINANCE CORP	BBB+	Baa2	BBB-	100.930
XS1241699922	INMOBILIARIA COLONIAL SA	BBB-			100.916
XS1288852939	HEINEKEN NV	BBB+	Baa1		100.913
XS1198677897	GOVERNOR & CO OF THE BAN	BBB-	Baa2		100.907
DE000A11QR65	BAYER AG	BBB	Baa2	BBB+	100.649
US494550BL94	KINDER MORGAN ENER PART	BBB-	Baa3	BBB-	100.602
FR0012300820	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+	100.562
XS1315101011	EUROGRID GMBH		Baa1		100.505
DE000A12UA67	DEUT PFANDBRIEFBANK AG	BBB			100.301
DE000CZ40KN6	COMMERZBANK AG	BBB+	Baa1	BBB	100.274
XS1325825211	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		100.175
BE6282459609	SOLVAY SA	BBB-	Baa2	BBB	100.089
DE000A1Z6C06	JAB HOLDINGS BV	BBB+	Baa1		100.002
US02209SAL79	ALTRIA GROUP INC	BBB+	Baa1	BBB+	99.978
XS1111324700	EDP FINANCE BV	BB+	Baa3	BBB-	99.882
XS1232188257	FCE BANK PLC	BBB	Baa3	BBB-	99.852
XS1119021357	EXOR SPA	BBB+			99.249
XS1043513529	TVO	BBB-		BBB	98.852
US037411BA28	APACHE CORP	BBB+	Baa1 /*-	BBB+	98.327
XS1237271421	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	98.028
BE0002485606	KBC GROEP NV	BBB-		BBB+	97.659
XS1117300837	DEUTSCHE ANN FIN BV	BBB-			97.503
XS1197351577	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	97.497
US13645RAK05	CANADIAN PACIFIC LTD	BBB+	Baa1		97.317
FR0013066388	CNP ASSURANCES	BBB+			97.199
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	97.110
US772739AL23	ROCK-TENN CO	BBB	Baa3		97.069
US854502AF89	STANLEY BLACK & DECKER I	BBB+	Baa2	BBB	97.014
US37045VAF76	GENERAL MOTORS CO	BBB-	Ba1	BBB-	96.760
FR0012452191	ARKEMA	BBB	Baa2		96.659
US35177PAX50	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	96.528
FR0012332203	MERCIALYS SA	BBB			96.374
FR0012329845	BNP PARIBAS CARDIF	BBB			95.648
US31428XAX49	FEDEX CORP	BBB	Baa1		95.296
US655844BM95	NORFOLK SOUTHERN CORP	BBB+	Baa1		95.184
US775109AY72	ROGERS COMMUNICATIONS IN	BBB+	Baa1	BBB+	94.988
XS1203941775	METRO AG	BBB-	Baa3u	BBB-	94.872
US72650RAP73	PLAINS ALL AMER PIPELINE	BBB	Baa2		94.510
XS1201001572	SANTANDER ISSUANCES	BBB	Baa2	BBB+	94.225
US681936AZ39	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	BBB-	Baa3	BBB-	94.105
XS1138360166	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-		93.572
US681919AZ97	OMNICOM GROUP INC	BBB+	Baa1		93.162
US45685EAE68	ING US INC	BBB	Baa2	BBB	93.022
US565849AK29	MARATHON OIL CORP	BBB	Baa1 /*-	BBB+	92.962
US00846UAJ07	AGILENT TECHNOLOGIES INC	BBB+	Baa2	BBB+	92.700
US98310WAH16	WYNDHAM WORLDWIDE	BBB-	Baa3		92.514
US50247VAA70	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1		92.434
US13342BAL99	CAMERON INTL CORP	BBB+ /*+	Baa1 /*+		92.260
US174610AK19	CITIZENS FINANCIAL GROUP	BBB		BBB	92.246
US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINL CO	BBB-	Ba1	BBB-	92.178
US337738AM09	FISERV INC	BBB	Baa2		92.128
US032095AC54	AMPHENOL CORP	BBB+	Baa1		92.094
US501044CW96	KROGER CO/THE	BBB	Baa2	BBB	92.071
XS1197270819	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	91.777
US963320AQ93	WHIRLPOOL CORP	BBB	Baa2	BBB	91.671
US92936UAA79	WP CAREY INC	BBB-	Baa2		91.596
US524901AR65	LEGG MASON INC	BBB	Baa1		91.493
US92276MBA27	VENTAS REALTY LP/CAP CRP	BBB+	Baa1	BBB+	91.486
US126408HB27	CSX CORP	BBB+	Baa1		91.394
US205887BQ44	CONAGRA FOODS INC	BBB- /*	Baa2	BBB-	91.332
US81721MAJ80	SENIOR HOUSING PROPRTIE	BBB-	Baa3		91.311
US302635AA50	FS INVESTMENT CORP	BBB		BBB-	91.299

US25389JAL08	DIGITAL REALTY TRUST LP	BBB	Baa2	BBB	91.293
US92857WBE93	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	91.108
US761713AX48	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB-	Baa3		91.041
US58155QAF00	MCKESSON CORP	BBB+	Baa2	BBB+	90.794
US984121CM35	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB /*-	90.665
US466313AG80	JABIL CIRCUIT INC	BBB-	Ba1	BBB-	90.618
XS1208856341	BULGARIA	BB+	Baa2	BBB-	90.572
US573284AN63	MARTIN MARIETTA MATERIAL	BBB	Ba1	BBB-	90.247
XS0516704771	PORTERBROOK RAIL FIN LTD	BBB			90.196
US500255AU88	KOHL'S CORPORATION	BBB	Baa1	BBB+	90.156
XS0466148441	EDF ENERGY NETWORKS EPN	BBB+	Baa1	BBB+	90.145
US219350BA25	CORNING INC	BBB+	Baa1	BBB+	90.108
US456873AB47	INGERSOLL-RAND LUX FINAN	BBB	Baa2		90.087
XS1205616698	APT PIPELINES LTD	BBB	Baa2		89.799
US98956PAF99	ZIMMER HOLDINGS INC	BBB	Baa3		89.639
US042735BD16	ARROW ELECTRONICS INC	BBB-	Baa3	BBB-	89.204
US012725AD95	ALBEMARLE CORP	BBB-	Baa3	BBB-	89.000
US816851AT63	SEMPRA ENERGY	BBB+	Baa1	BBB+	88.972
XS1196503137	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		88.722
US747262AS23	QVC INC	BBB-	Ba2	BBB-	88.286
US68268NAK90	ONEOK PARTNERS LP	BBB	Baa2		88.215
US278642AL76	EBAY INC	BBB+	Baa1	BBB	88.052
US008916AL27	AGRIUM INC	BBB	Baa2		87.994
US984121CF83	XEROX CORPORATION	BBB	Baa2	BBB /*-	87.956
US501044BZ37	KROGER CO/THE	BBB	Baa2	BBB	87.745
US29379VAY92	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	BBB+	Baa1	BBB+	86.827
US198280AE98	COLUMBIA PIPELINE GROUP	BBB-	Baa2	BBB-	86.460
US98956PAG72	ZIMMER HOLDINGS INC	BBB	Baa3		86.198
US12527GAC78	CF INDUSTRIES INC	BBB- /*+	Baa2	BBB	85.868
XS0408958683	E.ON INTL FINANCE BV	BBB+	Baa1	BBB+	85.661
US87425EAM57	TALISMAN ENERGY	BBB-	Baa3	BBB-	85.586
US98956PAH55	ZIMMER HOLDINGS INC	BBB	Baa3		85.244
XS0083567775	NORTHUMBRIAN WATER FIN	BBB+			84.744
XS1057659838	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	84.623
US50247VAC37	LYB INTL FINANCE BV	BBB	Baa1		84.429
US29082HAA05	EMBRAER NETHERLANDS FINA	BBB	Baa3		84.107
US55336VAA89	MPLX LP	BBB-	Baa3	BBB-	83.374
FR0000471930	FRANCE TELECOM	BBB+	Baa1	BBB+	83.185
FR0000483687	ORANGE SA	BBB+	Baa1	BBB+	83.065
US001192AK93	AGL CAPITAL CORP	BBB+	Baa1	BBB+ /*+	82.907
US698299AW45	REPUBLIC OF PANAMA	BBB	Baa2	BBB	82.803
XS0097283096	BRITISH TELECOM PLC	BBB	Baa2	BBB	82.419
US655044AH83	NOBLE ENERGY INC	BBB	Baa2 /*-		82.266
XS0084657039	3I GROUP PLC	BBB	Baa1		82.216
US677347CE41	OHIO EDISON	BBB-	Baa1		81.215
US620076BC25	MOTOROLA SOLUTIONS INC	BBB-	Baa3	BBB	80.732
US71656LBA89	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	80.731
XS0452187320	ENEL FINANCE INTL NV	BBB	Baa2	BBB+	80.669
US428236BR31	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	80.516
US85590AAP93	STARWOOD HOTELS & RESORT	BBB	Baa2	BBB	79.750
US118230AK73	BUCKEYE PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	79.652
XS0400780960	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	79.582
FR0010379255	BOUYGUES SA	BBB			78.984
US84265VAE56	SOUTHERN COPPER CORP	BBB	Baa2	BBB+	78.966
XS0550437288	FIDELITY INTERNATIONAL L	BBB+	Baa1		78.620
XS0428183056	G4S PLC	BBB-			78.555
US292505AJ36	ENCANA CORP	BBB	Baa2 /*-		78.518
XS0526995336	GREAT ROLLING STOCK PLC	BBB			78.018
US71654QBR20	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	77.873
US58013MEN02	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	77.406
XS0471074582	MARKS & SPENCER PLC	BBB-	Baa3	BBB-	77.318
NL0006380537	POSTNL NV	BBB-	Baa3		77.186
XS0545440900	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	76.574
US629568AX43	NABORS INDUSTRIES INC	BBB-	Baa2	BBB	76.320
XS0364880186	AVIVA PLC	BBB	Baa1		76.105
US92857WBD11	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	75.945
US126650CL25	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		75.148
XS0179407910	HSBC BANK FUNDING STER	BBB	Baa1	BBB+	74.457
XS1172951508	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	74.421
XS0181013607	FIRSTGROUP PLC	BBB-		BBB-	74.368
US126650CJ78	CVS HEALTH CORP	BBB+	Baa1		74.016

XS0325823119	AXA SA	BBB-	Baa1	BBB	73.141
FR0010033381	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	72.919
XS0254219735	RSA INSURANCE GROUP PLC	BBB+	Baa2	BBB	71.670
XS1211292484	ANGLO AMERICAN CAPITAL	BBB- /*-	Baa3 /*-		71.622
US30219GAF54	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	BBB+	Baa2	BBB	71.015
XS0282533115	MUFG CAPITAL FIN 5 LTD	BBB	Baa3	BBB-	70.675
XS0296889073	LEGAL & GENERAL GROUP	BBB+	Baa2	BBB+	70.662
US56585AAF93	MARATHON PETROLEUM CORP	BBB	Baa2	BBB	69.888
US86765BAP40	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	69.426
US101137AM97	BOSTON SCIENTIFIC CORP	BBB-	Baa3	BBB-	69.329
US883556BG65	THERMO FISHER SCIENTIFIC	BBB	Baa3	BBB	68.758
XS1232126810	VOTORANTIM CIMENTOS SA	BBB-	Baa3 /*-	BBB	68.697
US902494AX19	TYSON FOODS INC	BBB	Baa3	BBB	68.105
US86765BAR06	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	67.990
US651639AP18	NEWMONT MINING CORP	BBB	Baa2		66.183
US718549AA60	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		65.969
US92277GAA58	VENTAS REALTY LP	BBB+	Baa1	BBB+	64.287
US969457BW96	WILLIAMS COMPANIES INC	BB+ /*-	Ba1 /*-	BBB- /*-	64.231
US75884RAT05	REGENCY CENTERS LP	BBB	Baa1	BBB	64.127
XS0288783979	GLENCORE FINANCE EUROPE	BBB	Baa3		63.461
US136385AL51	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1 /*-		62.939
FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	62.241
US761713BF23	REYNOLDS AMERICAN INC	BBB-	Baa3		62.210
US29358QAD16	ENSCO PLC	BBB	Baa2		61.571
XS0612879576	HSE NETZ AG		Baa3	BBB	60.934
XS0473783891	DONG ENERGY A/S	BBB+	Baa1		60.346
FR0010750489	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	60.166
XS0271758301	HIT FINANCE BV		Baa3		59.646
US151020AP99	CELGENE CORP	BBB+	Baa2		59.061
FR0010261396	VEOLIA ENVIRONNEMENT	BBB	Baa1	BBB	58.686
XS0552569005	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL		Baa2	BBB+	58.238
FR0010830034	VIVENDI SA	BBB	Baa2	BBB	57.783
XS0852474336	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	57.719
US779382AS96	ROWAN COMPANIES INC	BBB-	Baa3		57.060
XS0551935769	EUROGRID GMBH		Baa1		56.932
US478373AC78	JOHNSON CONTROLS INC	BBB+ /*	Baa2		56.393
XS0285127329	REPUBLIC OF TURKEY		Baa3	BBB-	56.252
US017175AD24	ALLEGHANY CORP	BBB+	Baa2	BBB+	56.242
US428236BF92	HEWLETT-PACKARD CO	BBB	Baa2	BBB+	55.954
FR0010941484	CNP ASSURANCES	BBB+			55.816
XS0943370543	DONG ENERGY A/S	BB+	Baa3	BBB-	54.085
US88166JAA16	TEVA PHARM FIN IV BV	BBB+ /*-	Baa1 /*-	BBB+ /*-	53.451
CH0128250583	HOLCIM OVERSEAS FINANCE	BBB	Baa2	BBB	53.419
XS0982019126	RWE FINANCE BV	BBB	Baa2	BBB+ /*-	53.025
XS0559434351	DELTA LLOYD NV	BBB /*-			52.919
FR0010948562	EDENRED	BBB			52.627
XS1048519596	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		52.119
XS1129788524	ROMANIA	BBB-	Baa3	BBB-	51.747
DE000A11QR73	BAYER AG	BBB	Baa2	BBB+	50.476
XS0543710395	SANTOS FINANCE LTD	BBB-			50.310
XS1152338072	MERCK KGAA	BBB+	Baa3		49.270
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	48.604
CH0292984439	HELVETIA SCHWEIZERISCHE	BBB+			48.589
US74913GAX34	QWEST CORP	BBB-	Baa3	BBB-	48.379
US96950HAD26	WILLIAMS PARTNERS LP/WIL	BBB-	Baa3	BBB /*-	47.561
US075887BM03	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		46.727
US49427RAL69	KILROY REALTY LP	BBB	Baa2		46.686
US487836BD94	KELLOGG CO	BBB	Baa2	BBB+	46.487
US90265EAK64	UDR INC	BBB+	Baa1		46.364
US00912XAM65	AIR LEASE CORP	BBB-			46.214
US49446RAL33	KIMCO REALTY CORP	BBB+	Baa1	BBB+	46.097
US48203RAG92	JUNIPER NETWORKS INC	BBB	Baa2		46.011
US361448AQ63	GATX CORP	BBB	Baa2		45.996
US29717PAN78	ESSEX PORTFOLIO LP	BBB	Baa2	BBB+	45.928
US212015AN15	CONTINENTAL RESOURCES	BBB-	Baa3 /*-		45.820
US075887BH18	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		45.793
US31428XBE58	FEDEX CORP	BBB	Baa1		45.463
US482480AF77	KLA-TENCOR CORP	BBB	Baa2 /*+	BBB- /*+	45.214
US413875AT20	HARRIS CORPORATION	BBB-	Baa3	BBB-	45.155
US695156AR08	PACKAGING CORP OF AMERIC	BBB	Baa3		45.025
US23317HAE27	DDR CORP	BBB-	Baa2	BBB-	44.988

US690742AE13	OWENS CORNING	BBB-	Ba1	BBB-	44.828
US22003BAJ52	CORPORATE OFFICE PROP LP	BBB-	Baa3	BBB-	44.706
US84756NAD12	SPECTRA ENERGY PARTNERS	BBB	Baa2	BBB	44.532
US30212PAJ49	EXPEDIA INC	BBB-	Ba1	BBB-	44.504
US09064AAH41	BIOMED REALTY LP	BBB	Baa2 /*-		44.234
US277432AP52	EASTMAN CHEMICAL CO	BBB	Baa2	BBB	41.259
US260543CG61	DOW CHEMICAL CO/THE	BBB /*	Baa2	BBB /*+	40.987
US12527GAF00	CF INDUSTRIES INC	BBB- /*+	Baa2	BBB	40.792
US418056AU19	HASBRO INC	BBB	Baa2	BBB+	39.565
US958254AE48	WESTERN GAS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB-	39.210
US075887BE86	BECTON DICKINSON AND CO	BBB+	Baa2		38.847
US247126AJ47	DELPHI CORP	BBB	Baa3	BBB	37.141
US136385AT87	CANADIAN NATL RESOURCES	BBB+	Baa1 /*-		35.337
US292480AH37	ENABLE MIDSTREAM PARTNER	BBB-	Baa3	BBB	35.107
US86765BAQ23	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	34.546
US65504LAM90	NOBLE HOLDING INTL LTD	BBB	Baa3		34.271
US88165FAF99	TEVA PHARMACEUT FIN BV	BBB+ /*-	Baa1 /*-	BBB+ /*-	31.922
US637417AH98	NATIONAL RETAIL PROP INC	BBB+	Baa1	BBB+	31.574
US06849RAG74	BARRICK NA FINANCE LLC	BBB-	Baa3		31.498
US96950FAN42	WILLIAMS PARTNERS LP	BBB-	Baa3	BBB /*-	31.132
US89346DAG25	TRANSALTA CORP	BBB-	Ba1	BBB-	27.658
US58013MEY66	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	27.518
US096630AB45	BOARDWALK PIPELINES LLC	BB+	Baa3	BBB-	22.881
US465685AJ48	ITC HOLDINGS CORP	BBB+	Baa2		22.666
US86765BAN91	SUNOCO LOGISTICS PARTNER	BBB	Baa3	BBB	20.219
US58013MEX83	MCDONALD'S CORP	BBB+	Baa1	BBB+	18.391
US13645RAV69	CANADIAN PACIFIC RR CO	BBB+	Baa1		18.284
US015271AG44	ALEXANDRIA REAL ESTATE E	BBB-	Baa2		17.967
US053332AS14	AUTOZONE INC	BBB	Baa1	BBB	17.946
US718549AC27	PHILLIPS 66 PARTNERS LP	BBB	Baa3		17.455
	Totale				1.527.266.280

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 1.527.266.280 pari al 30,45% delle risorse in gestione. Al 31/12/2014, il controvalore era pari a Euro 1.398.507.219 pari al 28,51% delle risorse in gestione. L'incremento è stato determinato principalmente dal downgrading dei titoli di stato italiani e spagnoli e da una maggiore diversificazione e investimento in titoli corporate.

INFORMAZIONI RELATIVE ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Valuta	Tipo	Isin	Titolo	Causale	Quantita	Prezzo	Controvalore
EUR	Obbligazione	ES00000122E5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	ACQUISTO	437.000	126	-558.903
EUR	Obbligazione	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	ACQUISTO	514.000	184	-953.964
EUR	Obbligazione	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF)	VENDITA	495.000	154	777.363
GBP	Obbligazione	GB0008931148	TSY 8.75% 2017	VENDITA	155.000	114	246.525
GBP	Obbligazione	GB00B1VWPC84	TSY 5% 2018	VENDITA	325.000	109	491.322
GBP	Obbligazione	GB00B7L9SL19	UK TSY 1.75% 2022	ACQUISTO	777.000	101	-1.070.757
EUR	Obbligazione	IT0004761950	BUONI POLIENNALI DEL TES	VENDITA	2.304.000	103	2.414.630
EUR	Obbligazione	IT0004917792	BUONI POLIENNALI DEL TES	VENDITA	2.371.000	101	2.398.363
JPY	Obbligazione	JP1051031C32	JAPAN-103(5 YEAR ISSUE)	VENDITA	181.050.000	100	1.388.445
JPY	Obbligazione	JP1103391F65	JAPAN (10 YR ISSUE)	ACQUISTO	187.000.000	102	-1.448.886
JPY	Obbligazione	JP1103391F65	JAPAN (10 YR ISSUE)	ACQUISTO	112.650.000	102	-873.443
USD	Obbligazione	US136375BU51	CANADIAN NATL RAILWAY	VENDITA	125.000	100	115.083
USD	Obbligazione	US174610AK19	CITIZENS FINANCIAL GROUP	ACQUISTO	100.000	101	-92.778
USD	Obbligazione	US263534BQ16	E.I. DU PONT DE NEMOURS	VENDITA	100.000	104	95.595
USD	Obbligazione	US278865AK69	ECOLAB INC	VENDITA	100.000	101	93.343
USD	Obbligazione	US30212PAJ49	EXPEDIA INC	ACQUISTO	50.000	98	-45.576
USD	Obbligazione	US38141GVR28	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ACQUISTO	200.000	100	-185.162
USD	Obbligazione	US72650RAP73	PLAINS ALL AMER PIPELINE	ACQUISTO	100.000	103	-97.554
USD	Obbligazione	US912828D648	US TREASURY N/B	VENDITA	1.482.000	100	1.362.066
USD	Obbligazione	US912828L575	US TREASURY N/B	ACQUISTO	2.365.000	98	-2.132.230

USD	Obbligazione	US912828MA59	US TREASURY N/B	VENDITA	2.389.000	102	2.239.105
USD	Obbligazione	US912828PX26	US TREASURY N/B	ACQUISTO	3.578.000	108	-3.612.153
USD	Obbligazione	US92553PAH55	VIACOM INC	VENDITA	300.000	100	276.374
USD	Obbligazione	US94106LBC28	WASTE MANAGEMENT INC	ACQUISTO	100.000	93	-86.679
USD	Obbligazione	US94974BEZ94	WELLS FARGO & COMPANY	VENDITA	350.000	101	326.283
USD	Obbligazione	US96950HAD26	WILLIAMS PARTNERS LP/WIL	ACQUISTO	50.000	104	-48.989
	Totale						1.017.423

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURE IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/15	Ticks	Posizione al 31/12/15	Cambi al 31/12/15	Controvalore Euro
MAR 16 S&P SXF FUT - PTH6	31	CAD	761	200	4.717.580	1,5116	3.120.918
JAN 16 OMX30 IDX FUT - QCF6	344	SEK	1.448	100	49.811.200	9,1895	5.420.447
MAR 16 EURX EUR-BUND RXH6	-163	EUR	158	1.000	-25.740.960	1	-25.740.960
MAR 16 S&P 500 FUTURE - SPH6	151	USD	2.035	250	76.836.350	1,0887	70.576.238
MAR 16 FTSE MIB IDX FUT - STH6	266	EUR	21.442	5	28.517.860	1	28.517.860
MAR 16 TOPIX - TPH6	140	JPY	1.548	10.000	2.166.500.000	131,07	16.529.335
MAR 16 TOPIX - TPH6	-70	JPY	1.548	10.000	-1.083.250.000	131,07	-8.264.668
MAR 16 ERX EU STX 50 - VGH6	-211	EUR	3.282	10	-6.925.020	1	-6.925.020
MAR 16 SPI 200 FUTURE - XPH6	36	AUD	5.257	25	4.731.300	1,4897	3.176.009
MAR 16 LIFFE FTSE 100 - ZH6	-96	GBP	6.198	10	-5.950.080	0,7339	-8.106.928
MAR 16 EMINI S&P 500 - ESH6	-415	USD	2.035	50	-42.234.550	1,0887	-38.793.561
Totale							39.509.670

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le Clearing House.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 0,79%

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 0,89%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2015
Obbligazione quotate Italia	20.262.640	-	-	-	20.262.640	0,40%
Obbligazione quotate UE	-	169.679.735	-	-	169.679.735	3,39%
Obbligazione quotate Ocse	-	-	229.774.759	-	229.774.759	4,58%
Obbligazione quotate Non Ocse	-	-	-	4.687.583	4.687.583	0,09%
Titoli di Stato Italia	991.837.172	-	-	-	991.837.172	19,78%
Titoli di Stato UE	-	1.774.057.277	-	-	1.774.057.277	35,38%
Titoli di Stato Ocse	-	-	782.081.639	-	782.081.639	15,59%
Titoli di Stato Non Ocse	-	-	-	4.507.788	4.507.788	0,09%

Azioni quotate Italia	97.457.690	-	-	-	97.457.690	1,94%
Azioni quotate UE	-	201.337.225	-	-	201.337.225	4,01%
Azioni quotate Ocse	-	-	273.085.170	-	273.085.170	5,45%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	3.847.335	3.847.335	0,08%
Quote Oicr UE	-	159.587.047	-	-	159.587.047	3,18%
Totale	1.109.557.502	2.304.661.284	1.284.941.568	13.042.706	4.712.203.060	93,96%

INFORMAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2015, le operazioni di negoziazione a termine di valuta sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
Eur euro	3.064.112.072	3.064.112.072
Usd dollaro usa	1.163.358.939	1.068.576.228
Jpy yen giapponese	37.247.010.986	284.176.478
Gbp sterlina britannica	150.193.986	204.637.899
Cad dollaro canadese	44.314.499	29.316.287
Chf franco svizzero	24.294.338	22.422.093
Aud dollaro australiano	20.977.920	14.081.976
Nok corona norvegese	85.563.019	8.910.030
Sek corona svedese	80.859.795	8.799.151
Dkk corona danese	49.199.304	6.592.783
Nzd dollaro neozelandese	920.450	578.063
Totale		4.712.203.060

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2015
Obbligazioni quotate	Altri Paesi UE	5,30	3,19%
Obbligazioni quotate	U.S.A.	6,48	3,98%
Obbligazioni quotate	Paesi OCSE	6,54	0,59%
Obbligazioni quotate	Giappone	5,89	0,02%
Obbligazioni quotate	Italia	2,20	0,40%
Obbligazioni quotate	Paesi non OCSE	5,13	0,09%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	6,53	34,58%
Titoli di Stato	U.S.A.	5,60	10,30%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	7,55	0,83%
Titoli di Stato	Giappone	9,29	4,46%
Titoli di Stato	Italia	4,36	18,85%
Titoli di Stato	Paesi non OCSE	8,08	0,09%

La duration media complessiva del portafoglio è pari 5,97.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2013.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	AMUNDI	US369604BC61	GENERAL ELECTRIC CO	10.000.000	9.851.160
31/12/2015	AMUNDI	US345397WY53	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	6.500.000	5.889.237
31/12/2015	AMUNDI	US68389XBC83	ORACLE CORP	3.500.000	3.150.352
31/12/2015	AMUNDI	US68389XBB01	ORACLE CORP	3.800.000	3.448.113
31/12/2015	AMUNDI	US82620KAD54	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	5.400.000	4.986.922
31/12/2015	UBS	XS0294547285	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	300.000	327.430
31/12/2015	UBS	FR0010870949	ALSTOM	450.000	526.333
31/12/2015	UBS	US36962G4J02	GENERAL ELEC CAP CORP	176.000	185.999
31/12/2015	UBS	US68389XAG07	ORACLE CORP	500.000	517.520
31/12/2015	UBS	US438516AX42	HONEYWELL INTERNATIONAL	500.000	504.458
31/12/2015	UBS	XS0297699588	LINDE FINANCE BV	400.000	437.686
31/12/2015	UBS	US00206RAR30	AT&T INC	100.000	103.477
31/12/2015	UBS	US459200GJ41	IBM CORP	700.000	700.760
31/12/2015	UBS	US14912L4E81	CATERPILLAR FINANCIAL SE	450.000	486.498
31/12/2015	UBS	XS0182703743	GENERAL ELEC CAP CORP	400.000	708.762
31/12/2015	UBS	US984121CA96	XEROX CORPORATION	250.000	244.831
31/12/2015	UBS	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	400.000	465.700
31/12/2015	UBS	FR0011193515	BOUYGUES SA	200.000	246.060
31/12/2015	UBS	US89233P7E07	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	350.000	322.992
31/12/2015	UBS	US36962G6S82	GENERAL ELEC CAP CORP	201.000	190.382
31/12/2015	UBS	FR0011261924	GDF SUEZ	600.000	692.250

31/12/2015	UBS	US345397WK59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	1.000.000	967.798
31/12/2015	UBS	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	100.000	109.519
31/12/2015	UBS	XS0986174851	ATLANTIA SPA	600.000	671.658
31/12/2015	UBS	XS0989397921	DAIMLER AG	500.000	685.949
31/12/2015	UBS	XS1017618783	VOLKSWAGEN FIN SERV NV	155.000	211.215
31/12/2015	UBS	XS1035001921	FCE BANK PLC	300.000	313.454
31/12/2015	UBS	US00817YAP34	AETNA INC	80.000	76.205
31/12/2015	UBS	US00206RCE09	AT&T INC	700.000	665.181
31/12/2015	UBS	XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	500.000	520.467
31/12/2015	UBS	XS1144088165	AT&T INC	285.000	279.666
31/12/2015	UBS	US02665WAT80	AMERICAN HONDA FINANCE	100.000	91.796
31/12/2015	UBS	XS1216647716	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	100.000	94.905
31/12/2015	UBS	US68389XBD66	ORACLE CORP	200.000	173.510
31/12/2015	UBS	US68389XBG97	ORACLE CORP	200.000	172.990
31/12/2015	UBS	XS1238902057	GENERAL ELECTRIC CO	100.000	103.029
31/12/2015	UBS	XS1234953906	ILLINOIS TOOL WORKS INC	200.000	197.183
31/12/2015	UBS	US291011BG86	EMERSON ELECTRIC CO	200.000	183.870
31/12/2015	UBS	US02665WAW10	AMERICAN HONDA FINANCE	150.000	138.008
31/12/2015	UBS	XS1271665280	IBM CORP	200.000	277.181
31/12/2015	UBS	XS1288342659	AMERICAN HONDA FINANCE	150.000	152.301
31/12/2015	UBS	FR0012939841	SCHNEIDER ELECTRIC SE	100.000	101.741
31/12/2015	UBS	US902118BT44	TYCO INTERNATIONAL FINAN	150.000	145.545
31/12/2015	UBS	US74005PBP80	PRAXAIR INC	150.000	138.059
31/12/2015	UBS	US37045XBB10	GENERAL MOTOR FINANCIAL C.	450.000	415.274
31/12/2015	HSBC	DE0007236101	SIEMENS AG	7.535	677.246
31/12/2015	HSBC	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENT	6.668	586.117
31/12/2015	HSBC	FR0000125007	CIE DE ST-GOBAIN	20.252	807.042
31/12/2015	HSBC	FR0010208488	GDF SUEZ	41.365	675.284
31/12/2015	HSBC	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	4.746	634.778
31/12/2015	HSBC	DE000KGX8881	KION GROUP AG	10.219	470.278
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010750489	VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.000	62.481
31/12/2015	STATE STREET OBB	US369604BC61	GENERAL ELECTRIC CO	275.000	270.907
31/12/2015	STATE STREET OBB	US438516AX42	HONEYWELL INTERNATIONAL	125.000	126.114
31/12/2015	STATE STREET OBB	DE000A1C9VQ4	DAIMLER AG	270.000	291.693

31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0413806596	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	100.000	110.163
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RAS13	AT&T INC	275.000	293.367
31/12/2015	STATE STREET OBB	US36962G3P70	GENERAL ELEC CAP CORP	375.000	431.683
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.000	63.788
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RAZ55	AT&T INC	200.000	192.918
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RBA95	AT&T INC	150.000	143.178
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0683564156	COMPAGNIE DE ST GOBAIN	200.000	230.292
31/12/2015	STATE STREET OBB	US36962G5J92	GENERAL ELEC CAP CORP	375.000	384.603
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0718526790	LINDE FINANCE BV	300.000	325.990
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0731681556	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	200.000	217.290
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010261396	VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.000	58.805
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010033381	VEOLIA ENVIRONNEMENT	50.000	73.220
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0744125302	ATLANTIA SPA	200.000	232.912
31/12/2015	STATE STREET OBB	US984121CF83	XEROX CORPORATION	95.000	88.714
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0763122578	ABB FINANCE BV	100.000	108.917
31/12/2015	STATE STREET OBB	US36962G5W04	GENERAL ELEC CAP CORP	200.000	186.907
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00037BAC63	ABB FINANCE USA INC	176.000	163.062
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0785710046	AT&T INC	100.000	142.446
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011261916	GDF SUEZ	198.000	210.114
31/12/2015	STATE STREET OBB	US452308AQ28	ILLINOIS TOOL WORKS INC	150.000	151.457
31/12/2015	STATE STREET OBB	US345397WD17	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	375.000	348.265
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010721704	GDF SUEZ	150.000	254.127
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011332196	BOUYGUES SA	100.000	118.357
31/12/2015	STATE STREET OBB	US89233P6S02	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	225.000	206.740
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011344076	AIR LIQUIDE FINANCE	100.000	107.287
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00817YAL20	AETNA INC	250.000	229.484
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0856023147	IBM CORP	100.000	104.041
31/12/2015	STATE STREET OBB	DE000A1PGWA5	DAIMLER AG	100.000	109.024
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0903433513	AT&T INC	100.000	107.715
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0909788290	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	150.000	154.500
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010946855	GDF SUEZ	50.000	83.637
31/12/2015	STATE STREET OBB	DE000A1UDWN5	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	100.000	116.109
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011342740	ALSTOM SA	100.000	103.564
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0934389221	ROBERT BOSCH INVESTMENT	100.000	105.408
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0951216083	ORACLE CORP	100.000	109.554

31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011531714	GDF SUEZ	100.000	104.580
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0954684972	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	100.000	106.208
31/12/2015	STATE STREET OBB	US345397WK59	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	200.000	193.560
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	50.000	49.229
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SA	100.000	109.519
31/12/2015	STATE STREET OBB	US14912L3U33	CATERPILLAR FINANCIAL SE	150.000	150.772
31/12/2015	STATE STREET OBB	US345370CQ17	FORD MOTOR COMPANY	150.000	134.057
31/12/2015	STATE STREET OBB	US459200HP91	IBM CORP	100.000	94.826
31/12/2015	STATE STREET OBB	US74005PBF09	PRAXAIR INC	150.000	136.360
31/12/2015	STATE STREET OBB	US68389XAE58	ORACLE CORP	150.000	176.100
31/12/2015	STATE STREET OBB	US459200HF10	IBM CORP	125.000	108.566
31/12/2015	STATE STREET OBB	US68389XAC92	ORACLE CORP	225.000	228.377
31/12/2015	STATE STREET OBB	US14912L5Q03	CATERPILLAR FINANCIAL SE	100.000	89.596
31/12/2015	STATE STREET OBB	US68389XAP06	ORACLE CORP	125.000	112.894
31/12/2015	STATE STREET OBB	US89233P7F71	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	125.000	114.603
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0881360555	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	100.000	102.236
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0953199634	CONTINENTAL AG	100.000	108.052
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0000475758	GIE SUEZ ALLIANCE	50.000	67.773
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0291949120	AT&T INC	100.000	163.714
31/12/2015	STATE STREET OBB	CH0122489096	GENERAL ELEC CAP CORP	100.000	94.792
31/12/2015	STATE STREET OBB	US89236TAY10	TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	100.000	92.833
31/12/2015	STATE STREET OBB	US02665WAC55	AMERICAN HONDA FINANCE	100.000	93.029
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00846UAJ07	AGILENT TECHNOLOGIES INC	100.000	94.341
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0991090175	IBM CORP	100.000	106.184
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0542534192	ATLANTIA SPA	50.000	62.488
31/12/2015	STATE STREET OBB	US854502AF89	STANLEY BLACK & DECKER I	100.000	97.249
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0319640834	GENERAL ELEC CAP CORP	50.000	71.993
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0482908091	EXPERIAN FINANCE PLC	50.000	59.788
31/12/2015	STATE STREET OBB	US963320AQ93	WHIRLPOOL CORP	100.000	92.406
31/12/2015	STATE STREET OBB	US247126AJ47	DELPHI CORP	40.000	37.590
31/12/2015	STATE STREET OBB	US459200HT14	IBM CORP	100.000	92.925
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1014610254	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	50.000	52.828
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0866310088	AT&T INC	100.000	106.677

31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	100.000	102.580
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	100.000	100.674
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0968913342	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	50.000	52.047
31/12/2015	STATE STREET OBB	US36962G7K48	GENERAL ELEC CAP CORP	100.000	95.445
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0011911239	GDF SUEZ	100.000	104.542
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0319639232	GENERAL ELEC CAP CORP	50.000	53.386
31/12/2015	STATE STREET OBB	US14912L6C08	CATERPILLAR FINANCIAL SE	150.000	137.102
31/12/2015	STATE STREET OBB	US902133AQ07	TYCO ELECTRONICS GROUP S	50.000	46.211
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0010379255	BOUYGUES SA	50.000	79.865
31/12/2015	STATE STREET OBB	US456873AB47	INGERSOLL-RAND LUX FINAN	100.000	90.631
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1119021357	EXOR SPA	100.000	99.823
31/12/2015	STATE STREET OBB	US70109HAM79	PARKER-HANNIFIN CORP	70.000	65.731
31/12/2015	STATE STREET OBB	US14912L6F39	CATERPILLAR FINANCIAL SE	50.000	46.054
31/12/2015	STATE STREET OBB	CH0019903365	GENERAL ELEC CAP CORP	100.000	103.929
31/12/2015	STATE STREET OBB	DE000A11QSB8	DAIMLER AG	100.000	105.725
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1167667283	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	50.000	44.066
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1076018131	AT&T INC	100.000	105.867
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1080158535	FCE BANK PLC	100.000	102.760
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1196380031	AT&T INC	100.000	90.533
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0012601367	SCHNEIDER ELECTRIC SE	100.000	94.692
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0012602761	GDF SUEZ	100.000	95.264
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1216647716	VOLKSWAGEN FIN SERV AG	62.000	58.841
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RCQ39	AT&T INC	150.000	127.707
31/12/2015	STATE STREET OBB	US68389XBG97	ORACLE CORP	100.000	86.495
31/12/2015	STATE STREET OBB	US68389XBB01	ORACLE CORP	150.000	136.110
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RCM25	AT&T INC	150.000	134.642
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1234953575	ILLINOIS TOOL WORKS INC	100.000	99.585
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1238902057	GENERAL ELECTRIC CO	100.000	103.029
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1232188257	FCE BANK PLC	100.000	100.558
31/12/2015	STATE STREET OBB	US37045VAF76	GENERAL MOTORS CO	100.000	98.180
31/12/2015	STATE STREET OBB	US37045XAS53	GENERAL MOTORS FINL CO	150.000	133.438
31/12/2015	STATE STREET OBB	US37045XAE67	GENERAL MOTORS FINL CO	150.000	145.046
31/12/2015	STATE STREET OBB	US459200HZ73	IBM CORP	100.000	91.782

31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0830978259	GKN HOLDINGS PLC	100.000	151.322
31/12/2015	STATE STREET OBB	US00206RCN08	AT&T INC	300.000	266.080
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1288342659	AMERICAN HONDA FINANCE	100.000	101.534
31/12/2015	STATE STREET OBB	US902118BS60	TYCO INTERNATIONAL FINAN	50.000	46.743
31/12/2015	STATE STREET OBB	US02665WAZ41	AMERICAN HONDA FINANCE	100.000	92.772
31/12/2015	STATE STREET OBB	US038222AJ43	APPLIED MATERIALS INC	35.000	32.778
31/12/2015	STATE STREET OBB	US038222AK16	APPLIED MATERIALS INC	35.000	33.280
31/12/2015	STATE STREET OBB	US37045XBD75	GENERAL MOTOR FINANCIAL C.	100.000	92.527
31/12/2015	STATE STREET OBB	US984121CM35	XEROX CORPORATION	100.000	91.835
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU0156801721	TENARIS SA	28.092	307.326
31/12/2015	STATE STREET BIL	IT0000068525	SAIPEM SPA	45.069	337.567
31/12/2015	STATE STREET BIL	NL0010545661	CNH INDUSTRIAL NV	118.226	749.553
31/12/2015	STATE STREET BIL	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	140.686	1.817.663
31/12/2015	STATE STREET BIL	IT0003856405	FINMECCANICA SPA	39.422	508.544
31/12/2015	ALLIANZ	IT0001050910	BREMBO SPA	18.967	847.446
31/12/2015	ALLIANZ	DE0007100000	DAIMLER AG	45.864	3.558.129
31/12/2015	ALLIANZ	FR0000121329	THALES SA	25.214	1.742.287
31/12/2015	ALLIANZ	FR0000130338	VALEO SA	17.321	2.469.109
31/12/2015	ALLIANZ	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP.	47.100	2.690.813
31/12/2015	ALLIANZ	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	19.409	555.332
31/12/2015	ALLIANZ	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	6.610	835.555
31/12/2015	ALLIANZ	US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	24.101	4.179.765
31/12/2015	ALLIANZ	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	27.980	3.645.598
31/12/2015	ALLIANZ	US00817Y1082	AETNA INC	10.985	1.090.932
31/12/2015	ALLIANZ	AT0000937503	VOESTALPINE AG	21.211	601.226
31/12/2015	ALLIANZ	US00206R1023	AT&T INC	40.766	1.288.471
31/12/2015	ALLIANZ	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	32.107	417.594
31/12/2015	ALLIANZ	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	13.715	1.834.381
31/12/2015	ALLIANZ	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	167.720	2.166.942
31/12/2015	ALLIANZ	GB00B1VK7X76	XCHANGING PLC	151.658	398.801
31/12/2015	ALLIANZ	IT0003027817	IREN SPA	390.573	581.954

Banca depositaria:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore	Controvalore
------	---------	------	-------------	--------	--------------

				Nominale	
31/12/2015	UBS	XS0798334875	BNP PARIBAS SA	1.050.000	1.107.236
31/12/2015	UBS	XS1068871448	BNP PARIBAS SA	100.000	108.471
31/12/2015	HSBC	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	21.154	1.104.873
31/12/2015	STATE STREET OBB	BE0933514839	BNP PARIBAS SA	50.000	55.121
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0320303943	BNP PARIBAS SA	130.000	142.878
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0798334875	BNP PARIBAS SA	100.000	105.451
31/12/2015	STATE STREET OBB	BE0932372080	BNP PARIBAS SA	50.000	54.246
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	100.000	108.194
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0895249620	BNP PARIBAS SA	100.000	112.177
31/12/2015	STATE STREET OBB	US05574LIFY92	BNP PARIBAS SA	250.000	232.211
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS0933994807	BNP PARIBAS SA	200.000	206.343
31/12/2015	STATE STREET OBB	US05567LT315	BNP PARIBAS SA	100.000	103.764
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1068871448	BNP PARIBAS SA	100.000	108.471
31/12/2015	STATE STREET OBB	XS1120649584	BNP PARIBAS SA	100.000	100.023
31/12/2015	STATE STREET OBB	FR0012329845	BNP PARIBAS SA	100.000	96.040

Titoli relativi a società appartenenti ai gruppi dei soggetti gestori:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ SE	34.650	5.667.008
31/12/2015	HSBC	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	172.948	1.263.502
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1112177347	SSGA-ST STR EUROPE EQ-B EUR	1.838.394	17.703.737
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1159236683	SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	4.964.456	52.077.143
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1159240362	SSGA AUSTRALIA IND EQ-B AUD	457.537	3.246.401
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1159237061	SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	7.364.900	71.707.487
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1159237731	SSGA CANADA INDEX EQ-B CAD	535.543	3.475.573
31/12/2015	STATE STREET BIL	LU1159239869	SSGA JAPAN IND EQ-B JPY	139.373.667	11.376.707
31/12/2015	UBS	XS1105680703	UBS GROUP AG	320.000	328.225
31/12/2015	UBS	US90261XHL91	UBS GROUP AG	300.000	274.672

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2015, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	169.898.805	185.984.464
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	120.512.758	116.172.763
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	111.478.146	110.213.891
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	30.752.653	55.391.466
AZIONI QUOTATE	Giappone	31.934.764	27.904.315
AZIONI QUOTATE	Italia	24.767.862	25.650.157
AZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	515.705	2.972.894
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	60.620.820	56.222.196
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	52.541.351	65.726.846
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	5.049.804	7.020.731
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Giappone	235.858	584.547
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.385.585	1.389.559
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi non OCSE	2.128.178	1.217.356
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	921.193.795	831.862.979
TITOLI DI STATO	U.S.A.	344.557.783	369.850.724
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	1.551.664	4.244.111
TITOLI DI STATO	Giappone	74.904.550	97.807.175
TITOLI DI STATO	Italia	783.438.821	835.615.037
TITOLI DI STATO	Paesi non OCSE	576.107	2.216.873
TOTALI		2.738.045.009	2.798.048.084

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2015	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni negoziazione	320.598	0,0058%

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCONTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono i ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2015	31/12/2014
Ratei e risconti attivi	40.228.829	39.884.319
Ratei attivi Gestori finanziari	40.228.829	39.884.319

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2015	31/12/2014
Altre attivita' della gestione finanziaria	15.350.378	13.840.826
Vendita Titoli di Stato altri Paesi OCSE da regolare	4.970.540	3.813.202
Vendita Titoli di Stato Italia da regolare	4.812.993	5.949.460
Crediti per contributi da ricevere	1.558.839	1.773.365
Vendita Titoli di Stato UE da regolare	1.511.171	-
Valorizzazione operazioni in valuta Outright	983.400	-
Vendita Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	901.296	1.557.682
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	315.034	160.920

Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	245.701	189.451
Erario c/ritenute	25.439	21.713
Crediti diversi	14.165	5.057
Crediti del comp.per switch in entrata	14.106	-
Cedole da regolare	8.080	14.667
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	2.142	7.604
Crediti per interessi attivi da ricevere	66	299
Delta valorizzazione operazioni da regolare	-12.594	17.512
Vendita Titoli di debito U.E. da regolare	-	328.568
Crediti diversi vs monocomparto	-	1.326

Al 31 dicembre 2015, le operazioni da regolare c/vendita ricomprendono anche dividendi da regolare per Euro 562.877.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 581.360.

Le stesse si dividono in:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
a) Cassa e depositi bancari	415.244	524.977
Cassa e depositi bancari amministrativi	415.244	524.977

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Immobilizzazioni Immateriali	50.168	93.719
Immobilizzazioni Immateriali	50.168	93.719

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
--	------------	------------

c)	Immobilizzazioni Materiali	3.224	6.010
	Immobilizzazioni Materiali	3.224	6.010

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 91.109 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

Rappresenta la quota di risconti attivi non finanziari attribuita al comparto; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	21.615	4.953
	Risconti attivi non finanziari	21.615	4.953

50.Crediti di imposta

Al 31/12/2015, non risulta un credito per imposta sostitutiva ai sensi del D.Lgs 47/2000.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro 47.132.529. Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di Dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2015.

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Debiti della gestione previdenziale	-47.090.891	-40.094.029
	Debiti v/associati per trasferimenti e riscatti	-32.424.547	-25.355.101
	Debiti v/associati per anticipazioni	-8.545.270	-7.881.443
	Erario c/ritenute su riscatti	-4.511.638	-5.084.120
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-1.558.840	-1.773.365
	Debiti v/associati per trasformazioni in rendita	-50.596	-

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-41.638	-50.482
	Debiti verso gestione amministrativa	-41.638	-50.482

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 22.713.026, sono costituite da:

		31/12/2015	31/12/2014
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-22.713.026	-38.352.600
	Valorizzazione operazioni Outright	-10.441.505	-29.334.948
	Acquisto Titoli di Stato altri Paesi Ocse da regolare	-8.035.801	-
	Acquisto Titoli di Stato altri paesi Ue da regolare	-2.577.762	-5.364.080
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-858.893	-1.262.728
	Acquisto Titoli di debito Paesi OCSE da regolare	-553.434	-368.304
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-233.943	-513.718
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-10.622	-23.352
	Cedole da regolare	-1.066	-108.575
	Acquisto Titoli di Stato Italia da regolare	-	-1.376.895

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 581.360.

Le stesse si dividono in:

- a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 84.348 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

- b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	-260.836	-262.738
Altre passività della gestione amministrativa	-248.697	-253.466
Contributi a copertura oneri amministrativi da accreditare	-12.139	-9.272

- c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro 236.176 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito d'imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota **previgente**.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2015	31/12/2014
a) Imposta sostitutiva	-10.237.630	-46.914.714
Imposta sostitutiva	-10.237.630	-46.914.714

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 5.014.856.560 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 80.664.545, ammonta ad Euro 4.934.192.015.

Conti d'ordine

Al 31/12/2015, si rilevano conti d'ordine relativi a operazion futures per Euro 39.509.670.

Al 31/12/2015, si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 661.307. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione.

Al 31/12/2015, si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 111.021.258.

Al 31/12/2015, le operazioni di compravendita a termine di valuta in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
2.280.700,00	AUD	20/10/2015	Vendita	Russel	1.450.689	29/01/2016	1,57	-77.276
2.783.024,00	AUD	20/10/2015	Vendita	Russel	1.770.111	29/01/2016	1,57	-94.387
3.661.049,00	AUD	20/10/2015	Vendita	Russel	2.328.583	29/01/2016	1,57	-124.152
2.359.047,00	CAD	20/10/2015	Vendita	Russel	1.602.918	29/01/2016	1,47	42.954
2.042.982,00	CAD	20/10/2015	Vendita	Russel	1.388.097	29/01/2016	1,47	37.137
4.921.802,00	CAD	20/10/2015	Vendita	Russel	3.344.248	29/01/2016	1,47	89.614
539.636,00	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel	499.513	29/01/2016	1,08	1.225
357.416,00	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel	330.825	29/01/2016	1,08	795
353.251,00	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel	326.977	29/01/2016	1,08	793
4.291.173,00	DKK	20/10/2015	Vendita	Russel	575.707	29/01/2016	7,45	665
6.986.543,00	DKK	20/10/2015	Vendita	Russel	937.232	29/01/2016	7,45	995
1.977.693,00	DKK	20/10/2015	Vendita	Russel	265.295	29/01/2016	7,45	273
12.982.232,00	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel	17.657.015	29/01/2016	0,74	-21.078
7.073.882,00	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel	9.621.279	29/01/2016	0,74	-11.328

4.286.627,00	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel	5.830.266	29/01/2016	0,74	-6.896
2.725.183.847,00	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel	20.037.896	29/01/2016	136,00	-749.677
3.490.148.557,00	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel	25.664.706	29/01/2016	135,99	-957.981
3.468.041.617,00	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel	25.500.775	29/01/2016	136,00	-953.282
2.145.311,01	NOK	20/10/2015	Vendita	Russel	232.056	29/01/2016	9,24	8.880
1.325.100,00	SEK	20/10/2015	Vendita	Russel	140.711	29/01/2016	9,42	-3.510
4.696.900,00	SEK	20/10/2015	Vendita	Russel	498.730	29/01/2016	9,42	-12.468
32.659.360,00	SEK	20/10/2015	Vendita	Russel	3.467.734	29/01/2016	9,42	-86.828
90.055.995,00	USD	20/10/2015	Vendita	Russel	79.259.992	29/01/2016	1,14	-3.416.625
102.580.880,00	USD	20/10/2015	Vendita	Russel	90.282.189	29/01/2016	1,14	-3.892.997
78.809.645,00	USD	20/10/2015	Vendita	Russel	69.362.537	29/01/2016	1,14	-2.989.279
251.060,00	AUD	30/10/2015	Acquisto	Russel	161.170	29/01/2016	1,56	7.029
636.240,00	CAD	30/10/2015	Acquisto	Russel	439.344	29/01/2016	1,45	-18.619
622.650,00	CHF	30/10/2015	Vendita	Russel	572.703	29/01/2016	1,09	-2.238
509.600,00	GBP	30/10/2015	Acquisto	Russel	711.082	29/01/2016	0,72	-17.153
328.769.980,00	JPY	30/10/2015	Vendita	Russel	2.466.288	29/01/2016	133,31	-41.554
365.960,00	NOK	30/10/2015	Vendita	Russel	39.027	29/01/2016	9,38	956
987.690,00	SEK	30/10/2015	Vendita	Russel	105.343	29/01/2016	9,38	-2.155
12.519.800,00	USD	30/10/2015	Vendita	Russel	11.315.257	29/01/2016	1,11	-178.644
2.223.140,00	CAD	16/11/2015	Vendita	Russel	1.548.484	29/01/2016	1,44	78.391
15.329.040,00	SEK	16/11/2015	Acquisto	Russel	1.646.375	29/01/2016	9,31	21.998
4.228.061,00	AUD	17/11/2015	Vendita	Russel	2.803.473	29/02/2016	1,51	-22.855
3.785.981,00	CAD	17/11/2015	Vendita	Russel	2.662.020	29/02/2016	1,42	160.094
4.651.115,00	CAD	17/11/2015	Vendita	Russel	3.270.688	29/02/2016	1,42	197.048
1.461.340,00	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel	1.354.892	29/02/2016	1,08	4.782
1.005.606,56	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel	932.534	29/02/2016	1,08	3.470
1.673.571,00	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel	1.551.557	29/02/2016	1,08	5.370
6.015.173,00	DKK	17/11/2015	Vendita	Russel	807.095	29/02/2016	7,45	1.043
6.687.943,00	DKK	17/11/2015	Vendita	Russel	897.312	29/02/2016	7,45	1.107
16.711.962,00	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel	23.791.132	29/02/2016	0,70	1.048.039
13.669.792,00	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel	19.460.912	29/02/2016	0,70	857.869
4.806.412,00	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel	6.841.673	29/02/2016	0,70	300.689
4.449.666.442,00	JPY	17/11/2015	Vendita	Russel	33.862.695	29/02/2016	131,40	-73.269
3.795.066.643,00	JPY	17/11/2015	Vendita	Russel	28.884.445	29/02/2016	131,39	-59.127
3.196.659.673,00	JPY	17/11/2015	Vendita	Russel	24.313.170	29/02/2016	131,48	-66.573
431.620,00	NOK	17/11/2015	Vendita	Russel	46.564	29/02/2016	9,27	1.710
1.078.083,00	NOK	17/11/2015	Vendita	Russel	116.317	29/02/2016	9,27	4.284
41.673.290,00	SEK	17/11/2015	Vendita	Russel	4.472.007	29/02/2016	9,32	-64.309
3.365.850,00	SEK	17/11/2015	Vendita	Russel	361.254	29/02/2016	9,32	-5.133
104.686.700,00	USD	17/11/2015	Vendita	Russel	97.999.416	29/02/2016	1,07	1.950.830
77.710.000,00	USD	17/11/2015	Vendita	Russel	72.766.601	29/02/2016	1,07	1.468.761
79.940.760,00	USD	17/11/2015	Vendita	Russel	74.862.535	29/02/2016	1,07	1.518.003
65.210,00	AUD	30/11/2015	Acquisto	Russel	44.526	29/01/2016	1,46	-838
72.470,00	CAD	30/11/2015	Vendita	Russel	51.425	29/01/2016	1,41	3.503
45.960,00	CHF	30/11/2015	Vendita	Russel	42.415	29/01/2016	1,08	-23
672.490,00	DKK	30/11/2015	Acquisto	Russel	90.210	29/01/2016	7,45	-92
1.954.120,00	GBP	30/11/2015	Vendita	Russel	2.780.213	29/01/2016	0,70	119.260
68.983.120,00	JPY	30/11/2015	Acquisto	Russel	529.830	29/01/2016	130,20	-3.630
2.118.690,00	SEK	30/11/2015	Vendita	Russel	230.053	29/01/2016	9,21	-539
4.925.720,00	USD	30/11/2015	Acquisto	Russel	4.655.184	29/01/2016	1,06	-133.088
35.700.000,00	GBP	08/12/2015	Acquisto	Amundi	49.065.420	25/01/2016	0,73	-448.579
12.000.000,00	CHF	15/12/2015	Vendita	Allianz	11.076.712	14/01/2016	1,08	-976
47.000.000,00	SEK	15/12/2015	Vendita	Allianz	5.073.211	14/01/2016	9,26	-41.641
1.300.000,00	NZD	15/12/2015	Vendita	Allianz	798.961	14/01/2016	1,63	-16.549
21.500.000,00	CAD	15/12/2015	Vendita	Allianz	14.237.911	14/01/2016	1,51	18.005
2.500.000,00	AUD	15/12/2015	Vendita	Allianz	1.638.852	14/01/2016	1,53	-37.779

21.000.000,00	DKK	15/12/2015	Vendita	Allianz	2.815.325	14/01/2016	7,46	1.205
8.500.000.000,00	JPY	15/12/2015	Vendita	Allianz	63.784.507	14/01/2016	133,26	-1.059.069
309.000.000,00	USD	15/12/2015	Vendita	Allianz	280.033.604	14/01/2016	1,10	-3.719.728
49.000.000,00	GBP	15/12/2015	Vendita	Allianz	67.344.602	14/01/2016	0,73	601.460
72.000.000,00	NOK	15/12/2015	Vendita	Allianz	7.560.667	14/01/2016	9,52	66.675
2.415.775,00	AUD	17/12/2015	Vendita	Russel	1.571.461	31/03/2016	1,54	-39.603
1.634.355,00	AUD	17/12/2015	Vendita	Russel	1.063.164	31/03/2016	1,54	-26.775
6.784.145,06	AUD	17/12/2015	Vendita	Russel	4.416.761	31/03/2016	1,54	-107.538
1.140.191,00	CHF	17/12/2015	Vendita	Russel	1.057.795	31/03/2016	1,08	3.797
5.462.839,92	CHF	17/12/2015	Vendita	Russel	5.072.275	31/03/2016	1,08	22.400
2.771.003,48	DKK	17/12/2015	Vendita	Russel	371.615	31/03/2016	7,46	329
12.313.422,17	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel	16.881.577	31/03/2016	0,73	135.010
2.955.928.257,00	JPY	17/12/2015	Vendita	Russel	22.208.527	31/03/2016	133,10	-331.781
2.626.792.467,00	JPY	17/12/2015	Vendita	Russel	19.724.692	31/03/2016	133,17	-305.804
3.830.800,00	SEK	17/12/2015	Vendita	Russel	411.884	31/03/2016	9,30	-5.160
10.956.368,15	SEK	17/12/2015	Vendita	Russel	1.180.173	31/03/2016	9,28	-12.604
96.175.120,00	USD	17/12/2015	Vendita	Russel	88.400.312	31/03/2016	1,09	225.365
3.177.652,00	CAD	17/12/2015	Vendita	Russel	2.097.820	31/03/2016	1,51	-259
2.167.771,00	CAD	17/12/2015	Vendita	Russel	1.431.032	31/03/2016	1,51	-262
3.845.216,89	CAD	17/12/2015	Vendita	Russel	2.538.851	31/03/2016	1,51	6
824.917,58	CHF	17/12/2015	Vendita	Russel	766.007	31/03/2016	1,08	3.450
3.196.913,00	DKK	17/12/2015	Vendita	Russel	428.676	31/03/2016	7,46	323
2.404.844,50	DKK	17/12/2015	Vendita	Russel	322.564	31/03/2016	7,46	340
12.232.827,00	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel	16.758.445	31/03/2016	0,73	121.490
11.773.321,00	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel	16.148.210	31/03/2016	0,73	136.195
2.999.988.651,00	JPY	17/12/2015	Vendita	Russel	22.540.713	31/03/2016	133,09	-335.574
1.701.970,00	NOK	17/12/2015	Vendita	Russel	178.394	31/03/2016	9,54	1.722
4.424.578,02	NOK	17/12/2015	Vendita	Russel	464.303	31/03/2016	9,53	5.013
5.885.230,00	SEK	17/12/2015	Vendita	Russel	633.657	31/03/2016	9,29	-7.045
89.558.712,66	USD	17/12/2015	Vendita	Russel	82.339.968	31/03/2016	1,09	231.052
77.938.256,73	USD	17/12/2015	Vendita	Russel	71.667.362	31/03/2016	1,09	212.274
100.300.000,00	USD	14/12/2015	Vendita	Amundi	91.454.352	25/01/2016	1,10	-633.111
33.859.000,00	GBP	01/12/2015	Vendita	Amundi	48.190.113	08/01/2016	0,70	2.065.090
383.070,00	AUD	31/12/2015	Vendita	Russel	255.547	29/02/2016	1,50	-523
722.060,00	CAD	31/12/2015	Acquisto	Russel	477.928	29/02/2016	1,51	-762
128.210,00	CHF	31/12/2015	Acquisto	Russel	118.023	29/02/2016	1,09	428
330.120,00	DKK	31/12/2015	Acquisto	Russel	44.258	29/02/2016	7,46	-21
2.314.930,00	GBP	31/12/2015	Acquisto	Russel	3.137.195	29/02/2016	0,74	13.163
588.587.630,00	JPY	31/12/2015	Acquisto	Russel	4.503.448	29/02/2016	130,70	-14.508
119.560,00	NOK	31/12/2015	Vendita	Russel	12.412	29/02/2016	9,63	-13
3.050.460,00	SEK	31/12/2015	Acquisto	Russel	333.349	29/02/2016	9,15	-1.294
13.765.830,00	USD	31/12/2015	Acquisto	Russel	12.655.860	29/02/2016	1,09	-25.903
				Totale	1.837.151.797			-9.458.105

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 65.122.601.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le quote:

		2015	2014
a)	Contributi per le prestazioni	461.541.774	442.922.274
	Contributi abbinati:	396.667.675	399.484.738
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>99.782.433</i>	<i>100.236.682</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>48.500.620</i>	<i>48.209.558</i>
	<i>TFR</i>	<i>248.384.622</i>	<i>251.038.498</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	3.006.284	1.865.528
	Contributi per Switch in entrata del comparto	61.867.815	41.572.008

b) Anticipazioni

Nell'esercizio 2015, ci sono state nr. 12.593 anticipazioni pari ad Euro 106.055.050.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2015 sono state nr. 9.134 per un ammontare pari ad Euro 143.011.084 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 897 per un ammontare pari ad Euro 27.087.834.

		2015	2014
c)	Trasferimenti e riscatti	-194.583.171	-187.149.378
	Riscatti ad aderenti	-86.490.970	-84.099.106
	Riscatti parziali	-56.520.114	-51.727.450
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-27.087.834	-31.325.214
	Contributi riscattati per switch in uscita del comparto	-24.201.559	-19.748.450
	Contributi quiescenti	-160.000	-156.640
	Rimborsi	-122.694	-92.518

d) Trasformazioni in rendita

Comprende il montante dei contributi delle posizioni individuali trasformate in rendita e trasferite alla fase di erogazione in seguito a richiesta di riscatto. Le richieste di trasformazioni in rendita nel corso del 2015 sono state nr. 6 per un ammontare pari a Euro 268.782.

e) Erogazioni in c/capitale.

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2015 sono state nr. 2.879 per un ammontare pari ad Euro 95.512.170

		2015	2014
e)	Erogazioni in c/capitale	-95.512.170	-34.129.244
	Erogazioni in c/capitale	-95.512.170	-34.129.244

Nell'esercizio 2015 non è presente la voce:

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 112.000.555

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	2014
a)	Dividendi e interessi	116.500.199	118.965.261
	Interessi su cedole	99.231.706	103.627.853
	Dividendi	17.154.934	15.106.840
	Interessi su cedole titoli perpetui	83.157	206.476
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	47.006	68.453
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	3.863	16
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	1.178	3.506
	Ritenuta su titoli perpetui	-21.645	-48.553
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	-	482
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	-	149
	Interessi su c/c Banca depositaria	-	39

		2015	2014
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.499.644	295.734.365
	Utili realizzati su titoli	125.659.790	56.874.844
	Utili realizzati su azioni	79.022.040	102.834.930
	Utile realizzato su fondi Comuni	44.453.316	6.749.220
	Utili realizzati su oper in valuta	12.303.967	22.949.215
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	6.942.402	-38.834.209
	Sopravvenienze attive finanziarie	221.451	-
	Utili e perdite realizzate su operazioni Future	135.689	6.623.322
	Sopravvenienze passive finanziarie	-	-231
	Arrotondamento per differenze cambio	-61	3
	Commissioni su operazioni Future	-77.016	-39.195
	Sopravvenienze passive su ret.titoli perpetui	-191.905	-
	Spese su operazioni finanziarie	-320.598	-296.437
	Perdite realizzate su fondi comuni	-357.935	-
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	-511.944	98.687.298
	Perdite realizzate su azioni	-6.836.565	-10.254.580
	Utili e perdite presunte su azioni	-9.939.380	-23.461.927
	Perdite realizzate su titoli	-19.378.449	-10.143.993
	Utili e perdite presunti su Fondi Comuni	-25.299.919	17.306.015
	Utili e perdite presunte su titoli	-31.057.175	180.058.634
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-179.267.352	-113.318.544

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	83.509.790	61.121.267

Titoli di debito quotati	15.721.916	13.590.955
Titoli di capitale quotati	17.154.934	62.246.095
Fondi comuni	-	18.795.462
Depositi bancari	113.559	-
Future	-	135.689
Risultato della gestione cambi		- 160.021.044
Spese su operazioni finanziarie	-	- 320.598
Commissioni su Futures	-	-77.016
Sopravvenienze passive finanziarie	-	-191.905
Sopravvenienze attive finanziarie	-	221.451
Totale	116.500.199	- 4.499.644

Nell'esercizio 2015 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2015, gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2015	2014
	Oneri di gestione	-4.373.715	-4.147.414
a)	Società di gestione	-3.423.955	-3.227.031
b)	Banca depositaria	-949.760	-920.383
b1	<i>Commissioni sul patrimonio</i>	<i>-948.346</i>	<i>-919.091</i>
b2	<i>Commissioni C/C gestori finanziari</i>	<i>-1.414</i>	<i>-1.292</i>

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,48 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2015	2014
Allianz	-717.391	-686.328
Amundi	-628.459	-597.434
HSBC	-527.341	-492.227
SSGA Bilanciato	-523.856	-487.456
SSGA Obbligazionario	-378.090	-354.731
Russel	-348.350	-318.090
Ubs	-300.468	-290.765
Totale	-3.423.955	-3.227.031

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore Patrimonio		% Commissione di gestione (su base annua)
State Street Obbligazionario	Fino a 400:	400.000.000	0,063%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,061%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,059%
	oltre i 800:	800.000.000	0,058%
State Street Bilanciato	Fino a 400:	400.000.000	0,065%
	oltre i 400 e fino ai 600:	600.000.000	0,063%
	oltre i 600 e fino ai 800:	800.000.000	0,061%
	oltre i 800:	800.000.000	0,060%
Allianz	Fino a 500:	500.000.000	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000	0,070%
Ubs	Fino a 400:	400.000.000	0,060%
	oltre i 400 e fino ai 450:	450.000.000	0,055%
	oltre i 450 e fino ai 550:	550.000.000	0,050%
	oltre i 550 e fino ai 650:	650.000.000	0,048%
	oltre i 650 e fino ai 750:	750.000.000	0,045%
	oltre i 750 e fino ai 850:	850.000.000	0,043%
	oltre i 850:	850.000.000	0,040%
Gestore	% Commissione di gestione (su base annua)		
Russel	0,03%		
Hsbc	0,06%		
Amundi	0,07%		

50. Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2015	2014
	Margine della gestione finanziaria	107.626.840	410.552.212
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	112.000.555	414.699.626
40	Oneri di gestione	-4.373.715	-4.147.414

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2015	2014
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	3.024.213	3.245.738
	Contributi a copertura degli oneri amministrativi	2.292.903	2.411.848
	Quote di iscrizione a copertura oneri amministrativi	39.532	28.410
	Risconto quote associative anno precedente	262.314	378.104
	Recupero spese su prestazioni liquidate destinate alla cop.oneri amministrativi	258.893	258.453
	Contributi quiescenti attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi	160.000	156.640
	Ricavi su rimborsi	4.571	6.913
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amministrativi	6.000	5.370

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro 2.332.435 sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 1.468.679, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 881.969, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 392.582 rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 51.953, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 7.146, rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta da interessi del conto corrente delle spese amministrative per Euro 88 e dall'attribuzione di oneri diversi per Euro 7.058. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro 236.176.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2015	2014
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	172.749.441	533.013.548
Margine della gestione previdenziale	65.122.601	122.461.336
Margine della gestione finanziaria	107.626.840	410.552.212
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro 16.946.834 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2015 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

		2015	2014
a)	Imposta sostitutiva	-16.946.834	-46.914.714
	Imposta sostitutiva	-16.946.834	-46.914.714

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	4.951.138.849
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	396.419.168
Contributi versati e accreditati (c)	463.874.209
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	130.393
Patrimonio inizio periodo (e)	4.778.389.408
Risultato netto imponibile (f = a + b – c – d - e)	105.424.798
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	54.236.646
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f-g)	51.188.152
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2015 (h * 20%)	10.237.630

Adeguamento imposta sostitutiva- anno 2014	6.709.204
Totale accantonamento imposta sostitutiva 2015	16.946.834

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 155.802.607.



Fondo nazionale pensione complementare
per i lavoratori dell'industria metalmeccanica,
dell'installazione di impianti e dei settori affini

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015 COMPARTO CRESCITA

- **Stato Patrimoniale**
- **Conto Economico**
- **Nota Integrativa**

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

	31/12/2015	31/12/2014
ATTIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	585.449.596	525.487.144
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	60.765	65.145
50 Crediti d'imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	585.510.361	525.552.289
PASSIVITA'		
Fase di accumulo		
10 Passivita' della gestione previdenziale	-3.572.431	-2.589.053
20 Passività della gestione finanziaria	-1.039.634	-5.871.801
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	-60.765	-65.145
50 Debito d'imposta	-1.707.222	-4.106.383
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-6.380.052	-12.632.382
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	579.130.309	512.919.907

	31/12/2015	31/12/2014
CONTI D'ORDINE	300.585.328	272.968.863
Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	278.055.889	255.636.194
Contributi da ricevere	16.385.663	14.836.147
Contratti Futures	6.110.804	2.462.954
Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	32.972	33.568

CONTO ECONOMICO COMPARTO CRESCITA

	2015	2014
Fase di accumulo		
10 Saldo della gestione previdenziale	55.089.850	47.919.158
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.424.683	36.571.804
40 Oneri di gestione	-611.381	-533.654
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	13.813.302	36.038.150
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (10)+(50)+(60) ANTE IMPOSTA</u>	68.903.152	83.957.308
80 Imposta sostitutiva	-2.692.750	-4.106.383
<u>VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)</u>	66.210.402	79.850.925

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO

31 DICEMBRE 2015

Comparto Crescita

Informazioni generali

Le informazioni generali ed i criteri di redazione del bilancio d'esercizio sono rimandati in apertura della nota integrativa del fondo, di cui il presente documento costituisce parte integrante.

Il prospetto di calcolo della quota al 31/12/2015 risulta essere il seguente:

	31/12/2015	31/12/2014
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	581.470.973	521.758.999
Attività della gestione amministrativa	60.765	65.145
Proventi maturati e non riscossi	3.978.623	3.728.145
TOTALE ATTIVITA'	585.510.361	525.552.289
Passività gestione previdenziale	-3.572.431	-2.589.053
Passività gestione finanziaria	-1.039.634	-5.871.801
Passività gestione amministrativa	-60.765	-65.145
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-4.672.830	-8.525.999
CREDITI/DEBITI D'IMPOSTA	-1.707.222	-4.106.383
ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	579.130.309	512.919.907
NUMERO DELLE QUOTE IN ESSERE	31.595.396,239	28.608.162,612
VALORE UNITARIO DELLA QUOTA	18,330	17,929

Il prospetto di valutazione della quota al 31/12/2015, riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2014	25.825.067,459	433.068.982
Quote emesse	4.444.128,554	76.666.896
Quote annullate	1.661.033,401	28.747.738
Quote in essere al 31/12/2014	28.608.162,612	512.919.907
2015	Numero	Controvalore
Quote in essere al 01/01/2015	28.608.162,612	512.919.907
Quote emesse	4.869.261,886	89.738.388
Quote annullate	1.882.028,259	34.648.538
Quote in essere al 31/12/2015	31.595.396,239	579.130.309

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento.

STATO PATRIMONIALE COMPARTO CRESCITA

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	ATTIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Investimenti diretti		-		-
20	Investimenti in gestione		585.449.596		525.487.144
a)	Depositi bancari	11.457.187		12.457.417	
b)	Crediti per operazioni PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	227.854.024		207.940.833	
d)	Titoli di debito quotati	97.648.127		85.268.582	
e)	Titoli di capitale quotati	243.899.029		215.131.497	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	-		-	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	3.978.623		3.728.145	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	612.606		960.670	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attivita' della gestione amministrativa		60.765		65.145
a)	Cassa e depositi bancari	44.164		46.596	
b)	Immobilizzazioni immateriali	5.392		9.078	
c)	Immobilizzazioni materiali	347		582	
d)	Altre attivita' della gestione amministrativa	8.539		8.409	
e)	Ratei e risconti attivi	2.323		480	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		585.510.361		525.552.289
	PASSIVITA'				
	Fase di accumulo				
10	Passivita' della gestione previdenziale		-3.572.431		-2.589.053
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.568.868		-2.585.583	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.563		-3.470	
20	Passività della gestione finanziaria		-1.039.634		-5.871.801
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passivita' della gestione finanziaria	-1.039.634		-5.871.801	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passivita' della gestione amministrativa		-60.765		-65.145
a)	TFR	-9.066		-7.673	
b)	Altre passivita' della gestione amministrativa	-27.393		-25.227	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-24.306		-32.245	
50	Imposta sostitutiva		-1.707.222		-4.106.383
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-1.707.222		-4.106.383	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-6.380.052		-12.632.382
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		579.130.309		512.919.907
	Patrimonio netto esercizi precedenti		512.919.907		433.068.982
	Variazione Patrimonio anno in corso		66.210.402		79.850.925

		31/12/2015	31/12/2014
	CONTI D'ORDINE	300.585.328	272.968.863
	Operazioni di negoziazioni a termine di valuta	278.055.889	255.636.194
	Contributi da ricevere	16.385.663	14.836.147
	Contratti Futures	6.110.804	2.462.954
	Valore attuale riserva matematica rendite da erogare	32.972	33.568

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO CRESCITA

		2015		2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		55.089.850		47.919.158
a)	Contributi per le prestazioni	89.738.388		76.666.896	
b)	Anticipazioni	-11.658.231		-6.907.826	
c)	Trasferimenti e riscatti	-21.603.893		-21.032.252	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.386.414		-807.660	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		14.424.683		36.571.804
a)	Dividendi e interessi	15.402.978		13.170.244	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-978.295		23.401.560	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-611.381		-533.654
a)	Società di gestione	-496.748		-425.802	
b)	Banca depositaria	-114.633		-107.852	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		13.813.302		36.038.150
60	Saldo della gestione amministrativa		-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	322.917		303.663	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-157.831		-141.456	
c)	Spese generali ed amministrative	-93.766		-86.017	
d)	Spese per il personale	-42.198		-38.871	
e)	Ammortamenti	-5.584		-4.984	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	768		-90	
h)	Risconto passivo per quote ass .ve rinviate a esercizio successivo	-24.306		-32.245	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		68.903.152		83.957.308
80	Imposta sostitutiva		-2.692.750		- 4.106.383
a)	Imposta sostitutiva	-2.692.750		- 4.106.383	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		66.210.402		79.850.925

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31/12/2015, gli investimenti diretti sono pari a zero poiché il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Crescita, al 31/12/2015 sono pari ad Euro 585.449.596 e fanno riferimento alle risorse affidate al Gestore Finanziario comprensive dei ratei interessi maturati al 31/12/2015 ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi e sul conto corrente raccolta per Euro 1.493.511.

		31/12/2015		31/12/2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		585.449.596		525.487.144
a)	Depositi bancari	11.457.187		12.457.417	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	227.854.024		207.940.833	
d)	Titoli di debito quotati	97.648.127		85.268.582	
e)	Titoli di capitale quotati	243.899.029		215.131.497	
l)	Ratei e risconti attivi	3.978.623		3.728.145	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	612.606		960.670	

Al 31/12/2015, non sono presenti le voci:

- b) Crediti per operazioni PCT
- f) Titoli di debito non quotati.
- g) Titoli di capitale non quotati.
- h) Quote di organismi di inv. Collettivo.
- i) Opzioni acquistate.
- m) Garanzia di restituzione del capitale.

La gestione finanziaria è iniziata il 01/05/05 in seguito all'autorizzazione della Covip.

Nella tabella che segue sono riportate le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori a cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto a partire dal 01/08/2010, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

Gestore	% Risorse gestite	Portafoglio tipo	Benchmark
Allianz Global Investors Europe GmbH	26,50%	30% obbligazionario governativo area Euro – 22.5% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 7.5% obbligazionario governativo inflation linked– 5.5% azionario Italia – 15.5% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa.	30% JPM Global GBI EMU IG in Euro22,5% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro7,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 5,5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro15,5% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.	71,50%	18.5% obbligazionario governativo area Euro – 14% obbligazionario governativo globale ex-Euro – 4.5% obbligazionario governativo inflation linked–11.5% titoli corporate Europa – 11.5% titoli corporate US - 5%	18,5% JPM Global GBI EMU Unhedged in Euro14% JPM Global GBI ex-EMU Unhedged in Euro4,5% BARCAP Global Infl Eurozone CPI Unhedged 11,5% BarCap Pan European Aggregate

		azionario Italia – 16% azionario Europa; 19% azionario globale ex Europa	Credit unhedged eur11,5% BarCap US Credit EUR unhedged5% FTSE Italia RAFI Gross TR in Euro16% MSCI Europe TR Gross in Euro19% MSCI World ex-Europe TR Gross in Euro
Russell Implementation Services Limited	2%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%	Copertura del rischio di cambio delle posizioni del patrimonio nelle divise autorizzate almeno pari al 95%

Durante il 2015, al gestore, sono state affidate risorse complessive per Euro 51.005.522 così suddivise:

Gestore	Euro
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	37.213.212
Allianz Global Investors Europe GmbH	13.792.310
Russell Implementation Services Limited	-
Totale	51.005.522

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Depositi bancari	Divisa	Euro	Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	5.831.341	5.565.537	1,00%
Conti USD Gestori	USD	1.944.640	1.978.836	0,33%
Conti GBP Gestori	GBP	744.100	434.623	0,12%
Conti DKK Gestori	DKK	533.261	131.190	0,09%
Conti JPY Gestori	JPY	308.344	293.197	0,05%
Conti AUD Gestori	AUD	117.221	283.537	0,02%
Conti CAD Gestori	CAD	111.508	207.370	0,02%
Conti CHF Gestori	CHF	103.358	194.617	0,02%
Conti NZD Gestori	NZD	101.940	282	0,02%
Conti SEK Gestori	SEK	98.354	1.365.983	0,02%
Conti NOK Gestori	NOK	69.609	131.697	0,01%
Totale		9.963.676	10.586.869	1,70%

I depositi bancari complessivi al 31 dicembre 2015 includono il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 1.493.411 e del conto corrente raccolta per Euro 100.

INFORMAZIONI SUI TITOLI IN PORTAFOGLIO

Nella tabella che segue sono evidenziati i titoli in portafoglio rapportati al totale delle attività.

Tipologia Titolo	31/12/2015	31/12/2014	% su totale attività 2015
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	227.854.024	207.940.833	38,91%
Titoli di stato Italia	66.232.252	63.988.671	11,31%
Titoli di stato altri paesi U.E.	77.987.911	71.903.632	13,32%
Titoli di stato altri paesi OCSE	83.633.861	72.048.530	14,28%
Titoli di debito quotati	97.648.127	85.268.582	16,68%
Titoli di debito Italia	5.966.278	4.299.283	1,02%
Titoli di debito U.E.	59.734.757	51.384.272	10,20%
Titoli di debito paesi OCSE	31.140.808	27.725.432	5,32%
Titoli di debito paesi non OCSE	806.284	1.859.595	0,14%
Titoli di capitale quotati	243.899.029	215.131.497	41,66%
Azioni Italia quotate	27.336.855	8.453.700	4,67%
Azioni U.E. quotate	97.305.463	85.977.401	16,62%
Azioni OCSE quotate	117.428.868	120.062.509	20,06%
Azioni non OCSE quotate	1.827.843	637.887	0,31%
Totale	569.401.180	508.340.912	97,25%

INDICAZIONE DEI PRIMI 50 TITOLI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITÀ

Sono indicati i primi 50 titoli detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2015
1	USD	O	US912828MV96	US TREASURY N/B	25.500.000	24.103.146	4,12%
2	USD	O	US912828SF82	US TREASURY N/B	14.700.000	13.535.043	2,31%
3	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	8.700.000	10.107.486	1,73%
4	EUR	O	IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	7.250.000	9.008.343	1,54%
5	USD	O	US912828WJ58	US TREASURY N/B	9.500.000	8.918.930	1,52%
6	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	7.000.000	8.047.900	1,37%
7	USD	O	US912810QK79	US TREASURY N/B	7.300.000	7.839.374	1,34%
8	GBP	O	GB00B00NY175	UK TSY 4 3/4% 2038	4.200.000	7.828.784	1,34%
9	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.850.000	7.306.943	1,25%
10	JPY	O	JP1201191A72	JAPAN (20 YEAR ISSUE)	700.000.000	6.247.768	1,07%
11	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.600.000	5.914.834	1,01%
12	EUR	O	ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.800.000	5.913.456	1,01%
13	EUR	O	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.650.000	5.202.345	0,89%
14	EUR	O	FR0000188799	FRANCE (GOVT OF)	2.800.000	5.140.429	0,88%
15	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.900.000	4.725.428	0,81%
16	USD	A	US0378331005	APPLE INC	41.993	4.060.056	0,69%
17	EUR	O	DE0001134922	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.400.000	3.515.232	0,60%
18	EUR	A	FR0000120628	AXA SA	136.061	3.432.819	0,59%
19	CHF	A	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13.122	3.347.412	0,57%
20	USD	O	US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND	2.900.000	3.279.048	0,56%
21	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.200.000	3.264.866	0,56%
22	USD	A	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	52.139	3.162.247	0,54%
23	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.100.000	3.159.126	0,54%

24	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	3.000.000	3.140.700	0,54%
25	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.500.000	3.109.875	0,53%
26	GBP	A	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	418.570	3.057.936	0,52%
27	JPY	O	JP1103091A71	JAPAN (10 YEAR ISSUE)	350.000.000	2.798.344	0,48%
28	EUR	A	FR0000133308	ORANGE	178.408	2.762.648	0,47%
29	USD	O	US912828UU22	US TREASURY N/B	3.000.000	2.732.115	0,47%
30	USD	O	US912810EC81	US TREASURY N/B	2.400.000	2.714.591	0,46%
31	EUR	A	FR0000131104	BNP PARIBAS	51.835	2.707.342	0,46%
32	EUR	A	IT0003132476	ENI SPA	193.959	2.676.634	0,46%
33	GBP	A	GB0007980591	BP PLC	553.157	2.667.996	0,46%
34	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.900.000	2.642.805	0,45%
35	EUR	O	FR0010192997	FRANCE (GOVT OF)	2.200.000	2.620.596	0,45%
36	GBP	A	GB0002162385	AVIVA PLC	372.486	2.618.745	0,45%
37	GBP	A	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	30.369	2.598.919	0,44%
38	EUR	O	ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.400.000	2.592.840	0,44%
39	EUR	A	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	63.001	2.510.590	0,43%
40	EUR	A	FR0000120271	TOTAL SA	60.000	2.475.900	0,42%
41	EUR	O	ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.100.000	2.466.618	0,42%
42	EUR	O	ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.200.000	2.389.816	0,41%
43	USD	O	US912810QH41	US TREASURY N/B	2.050.000	2.369.759	0,40%
44	GBP	A	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	112.876	2.354.563	0,40%
45	USD	A	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	24.763	2.336.415	0,40%
46	EUR	A	DE0007164600	SAP SE	31.471	2.309.342	0,39%
47	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	1.800.000	2.305.080	0,39%
48	EUR	A	FR0000120578	SANOFI	29.192	2.294.491	0,39%
49	USD	O	US912828ND89	US TREASURY N/B	2.300.000	2.272.709	0,39%
50	EUR	O	FR0011196856	FRANCE (GOVT OF)	1.900.000	2.219.542	0,38%
		Totale				226.807.926	38,74%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

INDICAZIONE DEI PRIMI 10 TITOLI AZIONARI E FONDI IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i primi dieci titoli azionari e fondi detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

Nr.	Divisa	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	USD	US0378331005	APPLE INC	41.993	4.060.056	0,69%
2	EUR	FR0000120628	AXA SA	136.061	3.432.819	0,59%
3	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	13.122	3.347.412	0,57%
4	USD	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	52.139	3.162.247	0,54%
5	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	418.570	3.057.936	0,52%
6	EUR	FR0000133308	ORANGE	178.408	2.762.648	0,47%
7	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	51.835	2.707.342	0,46%
8	EUR	IT0003132476	ENI SPA	193.959	2.676.634	0,46%
9	GBP	GB0007980591	BP PLC	553.157	2.667.996	0,46%
10	GBP	GB0002162385	AVIVA PLC	372.486	2.618.745	0,45%
		Totale			30.493.835	5,21%

INDICAZIONE DEI PRINCIPALI TITOLI AZIONARI ITALIA IN PORTAFOGLIO RAPPORTATI AL TOTALE ATTIVITA'

Sono indicati i principali titoli azionari italiani detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

CodiceIsin	Descrizione	Quantità	Tipo	Descrizione	TipoPaese	Valuta	Controvalore	% su totale attività 2015
IT0003132476	ENI SPA	193.959	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	2.676.634	0,46%
IT0001347308	BUZZI UN	103.056	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.710.730	0,29%
IT0003849244	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA	213.835	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.710.680	0,29%
IT0000072170	FINECOBANK SPA	221.687	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.690.363	0,29%
IT0003697080	GEOX SPA	413.862	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.689.385	0,29%
IT0001250932	HERA SPA	657.950	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.611.978	0,27%
IT0001353140	EXOR SPA	33.324	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.402.607	0,24%
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	150.889	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.330.841	0,23%
IT0001049623	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATIC	27.167	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.303.744	0,22%
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	397.290	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.226.832	0,21%
IT0004604762	SAFILO GROUP SPA	102.987	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.102.991	0,19%
IT0000064482	BANCA POPOLARE DI MILANO	1.152.117	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.061.100	0,18%
IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	62.161	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.051.764	0,18%
IT0003128367	ENEL SPA	264.074	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.027.776	0,18%
IT0005043507	OVS SPA	157.943	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	1.013.994	0,17%
IT0003153415	SNAM SPA	170.078	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	821.477	0,14%
IT0000072626	INTESA SANPAOLO-RSP	288.348	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	817.178	0,14%
IT0005002883	BANCO POPOLARE SC	62.447	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	799.946	0,14%
IT0003497168	TELECOM ITALIA SPA	637.786	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	749.399	0,13%
IT0004781412	UNICREDIT SPA	138.792	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	712.697	0,12%
IT0003201198	SIAS SPA	59.762	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	585.668	0,10%
IT0003828271	RECORDATI SPA	9.726	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	234.299	0,04%
IT0000062957	MEDIOBANCA SPA	23.552	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	209.260	0,04%
IT0001157020	ERG SPA	14.222	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	177.348	0,03%
IT0001233417	A2A SPA	105.253	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	131.987	0,02%
IT0001050910	BREMBO SPA	2.824	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	126.176	0,02%
IT0004810054	UNIPOL GRUPPO FINANZIARIO SP	25.574	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	121.835	0,02%
IT0003027817	IREN SPA	61.446	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	91.555	0,02%
IT0001207098	ACEA SPA	4.739	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	67.293	0,01%
IT0003121677	CREDITO EMILIANO SPA	7.478	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	51.261	0,01%
IT0003261069	ASTALDI SPA	4.997	Azioni	Tit. capitale quotati	Italia	EUR	28.057	0,00%
Totale							27.336.855	4,68%

INDICAZIONE DEI TITOLI IN PORTA FOGLIO CON RATING INFERIORE A "A"

ISIN	TITOLO	RTG_SP	RTG_MOODY	RTG_FITCH	CONTROVALORE
IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	10.107.486
IT0004759673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	9.008.343
ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	8.047.900
IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	7.306.943
IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.914.834
ES0000012932	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	5.913.456
IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	5.202.345
IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	4.725.428
US465410AH18	ITALY GOV'T INT BOND		Baa2	BBB+	3.279.048
IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	3.159.126
IT0004922909	CCTS EU		Baa2u	BBB+	3.140.700
ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	3.109.875
IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	2.642.805
ES00000124V5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.592.840
ES00000124W3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.466.618
ES0000012783	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	2.389.816
IT0004489610	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.940.601
ES00000126Z1	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	BBB+	Baa2	BBB+	1.692.690
IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.669.840
IT0004634132	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.617.490
IT0004243512	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.547.348
IT0004273493	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.311.096
IT0004801541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.286.800
US88732JAP30	TIME WARNER CABLE INC	BBB /*-	Baa2 /*-	BBB /*-	1.065.978
XS0969340768	AMERICA MOVIL SAB DE CV	BBB	Baa1	BBB+	1.044.000
US92857WAS98	VODAFONE GROUP PLC	BBB+	Baa1	BBB+	1.008.331
XS1246144650	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.005.560
XS1168003900	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	1.004.640
IT0005090318	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	1.001.350
XS1115490523	ORANGE SA	BBB-	Baa3	BBB-	990.340
XS1199964575	RYANAIR LTD	BBB+		BBB+	927.188
IT0003745541	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	886.853
US90131HAN52	21ST CENTURY FOX AMERICA	BBB+	Baa1	BBB+	834.632
USF22797QT87	CREDIT AGRICOLE SA	BBB-		BBB-	813.146
FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+		BBB+	804.904
FR0011401736	ELECTRICITE DE FRANCE SA	BBB	Baa1	BBB+	803.064
XS0903531795	NGG FINANCE PLC	BBB	Baa3	BBB-	800.932
XS1196503137	PRICELINE GROUP INC/THE	BBB+	Baa1		790.513
XS1114434167	CITYCON TREASURY BV	BBB	Baa2		785.049
XS1041934800	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	761.089
XS0957135212	CREDIT SUISSE	BBB		BBB+	739.799
XS1088129660	CRH FINANCE GERMANY GMBH	BBB+	Baa2	BBB	718.123
XS0493098486	SESGFP 4 5/8 03/09/20	BBB	Baa2	BBB	689.262
ES0211845260	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	BBB		BBB+	685.680
XS0986194883	INTESA SANPAOLO SPA	BBB-	Baa1	BBB+	638.600
XS0548805299	CARLSBERG BREWERIES A/S		Baa2	BBB	632.466
XS1109741246	SKY PLC	BBB	Baa2	BBB-	628.867
XS0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI		Baa3	BBB	612.285
XS0995022406	FCE BANK PLC		Baa3	BBB-	604.407
FR0012674182	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		594.218

USF2893TAM83	ELECTRICITE DE FRANCE SA	BBB	Baa1	BBB+	593.927
XS1140299048	GELF BOND ISSUER I SA	BBB	Baa1		589.973
XS1196536731	FLOWERVE CORPORATION	BBB	Baa2	BBB	586.479
XS1188094673	NATIONAL GRID NA INC	BBB+	Baa1		583.734
CH0236733827	UBS AG	BBB		BBB+	583.384
XS0863482336	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	583.033
CH0214139930	UBS AG	BBB		BBB+	575.465
XS1197270819	MONDELEZ INTERNATIONAL	BBB	Baa1	BBB	567.182
US87938WAB90	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	563.367
XS0794245018	ORANGE SA	BBB+		BBB+	558.530
XS1086835979	CARREFOUR SA	BBB+		BBB+	556.300
XS0617785943	GLOBAL SWITCH HOLDINGS L	BBB	Baa2	BBB+	555.935
ES00000126A4	SPAIN I/L BOND	BBB+	Baa2	BBB+	550.673
FR0010989111	SOCIETE DES AUTOROUTES	BBB+	Baa2u	BBB+	524.480
FR0012821932	CAP GEMINI SA	BBB			512.695
FR0011401751	ELECTRICITE DE FRANCE SA	BBB	Baa1	BBB+	504.625
XS1138358699	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	BBB	Baa2 /*-		500.135
XS0747897493	SAMPO OYJ		Baa2		495.681
IT0004604671	BUONI POLIENNALI DEL TESORO		Baa2u	BBB+	483.816
XS1057659838	PETROLEOS MEXICANOS	BBB+	Baa1	BBB+	478.120
XS0909369489	CRH FINANCE LTD	BBB+	Baa2	BBB	474.092
DE000A14J611	BAYER AG	BBB	Baa2	BBB+	469.923
FR0013053055	RCI BANQUE SA	BBB	Baa1		463.445
XS0842214818	TELEFONICA EMISIONES SAU	BBB	Baa2	BBB+	458.632
XS1196714429	SSE PLC	BBB	Baa2	BBB-	454.196
XS0981442931	CRH FINLAND SERVICES OYJ	BBB+	Baa2	BBB	442.735
US124857AP86	CBS CORP	BBB	Baa2	BBB	440.075
XS0972523947	CREDIT SUISSE	BBB		BBB+	436.568
XS0875796541	DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	BBB+	Baa1	BBB+	428.404
XS0933604943	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	408.340
XS0982708686	DISCOVERY COMMUNICATIONS	BBB-	Baa2 /*-	BBB-	395.620
XS1294343337	OMV AG		Baa3	BBBe	379.322
XS1019326641	SNAM SPA	BBB	Baa1	BBB+	375.598
XS1117298163	MOODY'S CORPORATION	BBB+			373.852
XS1329671132	EXOR SPA	BBB+			370.136
FR0011236983	KERING	BBB			364.371
XS0860360295	STANDARD LIFE PLC	BBB	Baa2		352.689
XS0736488585	CRH FINANCE BV	BBB+	Baa2	BBB	340.101
BE0002189554	DELHAIZE GROUP SA	BBB	Baa3 /*+		326.730
XS0831370613	REPSOL INTL FINANCE	BBB-	Baa2	BBB	321.882
XS1110299036	SAMPO OYJ		Baa2		303.860
FR0012821924	CAP GEMINI SA	BBB			302.274
XS0940284937	FERROVIAL EMISIONES SA	BBB		BBB	301.346
DE000A1Z6C06	JAB HOLDINGS BV	BBB+	Baa1		300.006
XS1032529205	SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL		Baa2	BBB+	289.606
XS1196713298	SSE PLC	BBB	Baa2	BBB-	278.340
DE000A1Z7C39	CON'L RUBBER CRP AMERICA	BBB		BBB	276.762
XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	242.775
XS0875343757	GAS NATURAL FENOSA FINAN	BBB	Baa2	BBB+	230.754
XS0973623514	UNICREDIT SPA	BBB-	Baa1	BBB+	216.616
BE6282459609	SOLVAY SA	BBB-	Baa2	BBB	200.178
XS0999667263	TELEKOM FINANZMANAGEMENT	BBB	Baa2		179.754

FR0013053030	SOCIETE FONCIERE LYONNAI	BBB			100.776
XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	BBB-	Baa2	BBB-	97.208
Totale					134.289.204

Il controvalore dei titoli con rating inferiore ad "A" (il requisito minimo di rating richiesto dal Fondo è Investment grade) è pari ad Euro 134.289.204 pari al 22,94% delle risorse in gestione. Al 31/12/2014 il controvalore era pari a Euro 114.850.816 pari allo 21,85% delle risorse in gestione.

INFORMAZIONI SUI CONTRATTI FUTURES IN ESSERE

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/15	Ticks	Posizione al 31/12/15	Cambi al 31/12/15	Controvalore Euro
MAR 16 TOPIX - TPH6	-8	JPY	1.548	10.000	-123.800.000	131,07	-944.533
MAR 16 ERX EU STX 50 - VGH6	-24	EUR	3.282	10	-787.680	1	-787.680
MAR 16 LIFFE FTSE 100 - Z H6	-12	GBP	6.198	10	-743.760	0,7339	-1.013.366
MAR 16 EMINI S&P 500 - ESH6	-36	USD	2.035	50	-3.663.720	1,0887	-3.365.225
Totale							-6.110.804

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le Clearing House.

Lo strumento sottostante è l'indice di borsa a cui il contratto si riferisce. L'obiettivo dell'acquisto di future è la replica dell'indice.

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è 1,04%

La percentuale della posizione in future in valuta sul totale delle attività è 0,91%.

La posizione in future è stata rappresentata sulla base delle modalità indicate dalla Banca d'Italia e pubblicate sul supplemento ordinario alla G.U. n. 9 del 13/01/2000 – serie generale.

Futures su indici azionari, utilizzati ai fini di assunzioni di posizioni lunghe sui mercati di riferimento

IMPORTI RELATIVI ALLE OPERAZIONI DI ACQUISTO E DI VENDITA DI TITOLI NON ANCORA REGOLATE

Al 31/12/2015, non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli non ancora regolate.

INFORMAZIONE SULLA DISTRIBUZIONE TERRITORIALE DEGLI INVESTIMENTI

Voci/Paesi	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su totale attività 2015
Titoli di Stato Italia	66.232.252	-	-	-	66.232.252	11,31%
Titoli di Stato UE	-	77.987.911	-	-	77.987.911	13,32%
Titoli di Stato Ocse	-	-	83.633.861	-	83.633.861	14,28%
Azioni quotate Italia	27.336.855	-	-	-	27.336.855	4,67%
Azioni quotate UE	-	97.305.463	-	-	97.305.463	16,62%
Azioni quotate Ocse	-	-	117.428.868	-	117.428.868	20,06%
Azioni quotate Non Ocse	-	-	-	1.827.843	1.827.843	0,31%
Obbligazioni quotate Italia	5.966.278	-	-	-	5.966.278	1,02%
Obbligazioni quotate UE	-	59.734.757	-	-	59.734.757	10,20%
Obbligazioni quotate OCSE	-	-	31.140.808	-	31.140.808	5,32%
Obbligazioni quotate Non Ocse	-	-	-	806.284	806.284	0,14%
Totale	99.535.385	235.028.131	232.203.537	2.634.127	569.401.180	97,25%

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA A TERMINE DI VALUTA

Al 31/12/2015, le operazioni di negoziazione a termine di divisa sono rappresentate nei conti d'ordine.

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
Eur euro	290.195.173	290.195.172
Usd dollaro usa	203.138.573	186.588.200
Gbp sterlina britannica	35.232.308	48.003.690
Jpy yen giapponese	3.575.390.899	27.278.483
Chf franco svizzero	10.662.980	9.841.237
Cad dollaro canadese	3.150.863	2.084.456
Sek corona svedese	18.780.501	2.043.691
Aud dollaro australiano	1.969.283	1.321.933
Nok corona norvegese	11.576.777	1.205.537
Dkk corona danese	5.580.851	747.843
Nzd Dollaro Neozelandese	144.801	90.938
Totale		569.401.180

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER DURATION

Tipologia Titolo		Media	% su totale attività 2015
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	5,14	10,11%
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	7,00	4,05%
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	4,57	1,14%
Obbligazioni Quotate	Italia	4,70	1,02%
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	3,49	0,14%
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	8,52	13,32%
Titoli di Stato	U.S.A.	5,63	11,86%
Titoli di Stato	Paesi OCSE	7,35	0,17%
Titoli di Stato	Giappone	11,09	1,92%
Titoli di Stato	Italia	6,07	11,31%

La duration media complessiva del portafoglio è pari a 6,58.

INFORMAZIONI SU OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE

Dalle comunicazioni ricevute dai Gestori non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse riferite al dettato dell'art. 8 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996, ovvero situazioni relative a rapporti di controllo dei gestori da parte dei soggetti sottoscrittori delle fonti istitutive.

Nel corso dell'esercizio il Fondo ha segnalato all'Organo di Vigilanza alcuni investimenti in titoli di società appartenenti ai gruppi delle aziende tenute alla contribuzione e in titoli di società appartenenti ai gruppi dei gestori finanziari e banca depositaria. Di seguito vengono elencate le posizioni in conflitto di interesse in essere al 31/12/2015.

Come disciplinato dal D.M. 703/96, tali investimenti sono stati segnalati al Fondo dal gestore e dalla banca depositaria e sono stati determinati esclusivamente dall'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento nel quale tali società sono incluse.

Il Fondo ha adottato un monitoraggio sistematico di tali posizioni verificandone la consistenza e l'andamento.

Titoli relativi ad aziende (gruppi) tenute alla contribuzione:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	PIONEER	IT0001353140	EXOR SPA	33.324	1.402.607
31/12/2015	PIONEER	IT0001049623	INDUSTRIA MACCHINE AUTOMATICHE	27.167	1.303.744
31/12/2015	PIONEER	DE0007100000	DAIMLER AG	13.463	1.044.460
31/12/2015	PIONEER	FI0009000681	NOKIA OYJ	272.066	1.794.275
31/12/2015	PIONEER	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	31.667	1.664.418
31/12/2015	PIONEER	FR0000125007	CIE DE ST-GOBAIN	63.001	2.510.590
31/12/2015	PIONEER	JP3435000009	SONY CORP	8.100	185.521
31/12/2015	PIONEER	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP.	4.700	268.510
31/12/2015	PIONEER	JP3854600008	HONDA MOTOR CO LTD	5.300	158.106
31/12/2015	PIONEER	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	54.704	1.565.197
31/12/2015	PIONEER	US4385161066	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	12.902	1.227.391
31/12/2015	PIONEER	JP3551500006	DENSO CORP	1.500	66.583
31/12/2015	PIONEER	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	45.782	595.456
31/12/2015	PIONEER	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	13.650	1.825.688
31/12/2015	PIONEER	IE00B6330302	INGERSOLL-RAND PLC	20.354	1.033.685
31/12/2015	PIONEER	XS0903433513	AT&T INC	355.000	382.387
31/12/2015	PIONEER	XS0968913268	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	100.000	98.457
31/12/2015	PIONEER	XS0993145084	AT&T INC	209.000	225.037
31/12/2015	PIONEER	XS0995022406	FCE BANK PLC	434.000	606.612
31/12/2015	PIONEER	XS1048428442	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	250.000	251.684
31/12/2015	PIONEER	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	71.684	926.157
31/12/2015	PIONEER	XS1042118106	GENERAL ELEC CAP CORP	950.000	874.868
31/12/2015	PIONEER	FR0012821932	CAP GEMINI SA	500.000	517.070
31/12/2015	PIONEER	FR0012821924	CAP GEMINI SA	300.000	302.882
31/12/2015	PIONEER	XS1329671132	EXOR SPA	372.000	370.743
31/12/2015	ALLIANZ	IT0001050910	BREMBO SPA	2.824	126.176
31/12/2015	ALLIANZ	DE0007100000	DAIMLER AG	6.660	516.683
31/12/2015	ALLIANZ	FR0000121329	THALES SA	3.867	267.210
31/12/2015	ALLIANZ	FR0000130338	VALEO SA	2.648	377.472
31/12/2015	ALLIANZ	JP3633400001	TOYOTA MOTOR CORP.	6.600	377.057
31/12/2015	ALLIANZ	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	880	25.179
31/12/2015	ALLIANZ	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINE	932	117.812

31/12/2015	ALLIANZ	US6668071029	NORTHROP GRUMMAN CORP	3.442	596.936
31/12/2015	ALLIANZ	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4.002	521.433
31/12/2015	ALLIANZ	US00817Y1082	AETNA INC	1.429	141.916
31/12/2015	ALLIANZ	AT0000937503	VOESTALPINE AG	2.875	81.492
31/12/2015	ALLIANZ	US00206R1023	AT&T INC	5.560	175.732
31/12/2015	ALLIANZ	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	4.350	56.578
31/12/2015	ALLIANZ	DE0007664039	VOLKSWAGEN AG	1.957	261.749
31/12/2015	ALLIANZ	NL0010877643	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	16.001	206.733
31/12/2015	ALLIANZ	IT0003027817	IREN SPA	61.446	91.555

BANCA DEPOSITARIA:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	PIONEER	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	51.835	2.707.342
31/12/2015	PIONEER	US05574LFY92	BNP PARIBAS SA	1.600.000	1.486.151
31/12/2015	PIONEER	XS1120649584	BNP PARIBAS SA	500.000	500.117

GESTORI:

Data	Gestore	Isin	Nome Titolo	Valore Nominale	Controvalore
31/12/2015	ALLIANZ	DE0008404005	ALLIANZ SE	5.345	874.175
31/12/2015	PIONEER	XS0863482336	UNICREDIT SPA	550.000	601.036
31/12/2015	PIONEER	XS0973623514	UNICREDIT SPA	200.000	223.389
31/12/2015	PIONEER	IT0000072170	UNICREDIT SPA	221.687	1.690.363

CONTROVALORE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI TRASFERITI TEMPORANEAMENTE A GARANZIA PER OPERAZIONI IN FUTURES

Al 31/12/2015, non si rilevano strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a garanzia per operazioni in futures.

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
Azioni Quotate	Altri Paesi UE	186.650.009	181.622.582
Azioni Quotate	U.S.A.	96.099.408	97.970.679
Azioni Quotate	Paesi OCSE	23.927.896	37.293.174
Azioni Quotate	Giappone	38.351.445	36.270.695
Azioni Quotate	Italia	33.950.606	18.872.895
Azioni Quotate	Paesi non OCSE	2.527.083	1.775.827
Obbligazioni Quotate	Altri Paesi UE	27.394.057	17.152.033
Obbligazioni Quotate	U.S.A.	11.355.149	7.848.664
Obbligazioni Quotate	Paesi OCSE	1.893.950	2.535.681

Obbligazioni Quotate	Italia	3.823.701	2.150.919
Obbligazioni Quotate	Paesi non OCSE	-	864.354
Titoli di Stato	Altri Paesi UE	28.304.109	22.305.900
Titoli di Stato	U.S.A.	11.647.185	9.705.067
Titoli di Stato	Giappone	2.981.388	255.837
Titoli di Stato	Italia	18.377.012	16.886.422
Totale		487.282.998	453.510.729

COMMISSIONI DI NEGOZIAZIONE

	2015	
	TOTALE	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione	958.327	0,1019

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “RATEI E RISCOINTI ATTIVI”

Gli investimenti in gestione comprendono ratei attivi come nella tabella che segue:

	31/12/2015	31/12/2014
Ratei e risconti attivi	3.978.623	3.728.145
Ratei attivi Gestori finanziari	3.978.623	3.728.145

COMPOSIZIONE DELLA VOCE “ALTRE ATTIVITA’ DELLA GESTIONE FINANZIARIA”

	31/12/2015	31/12/2014
Altre attivita' della gestione finanziaria	612.606	960.670
Crediti del comparto per contributi da ricevere	459.896	250.738
Vendita Azioni OCSE quotate da regolare	84.346	104.304
Vendita Azioni U.E. quotate da regolare	68.897	112.718
Vendita Azioni non OCSE quotate da regolare	276	476
Crediti per interessi attivi da ricevere	2	136
Delta valorizzazioni operazioni da regolare	-811	3.587
Vendita Titoli di Stato U.E. da regolare	-	486.890
Erario 1655 D.L.66/2014	-	1.803
Crediti diversi	-	18

Al 31 dicembre 2015, le operazioni da regolare c/vendite sono rappresentate da dividendi da regolare.

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 60.765.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto di c/c spese amministrative, c/c interessi di mora e saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Cassa e depositi bancari	44.164	46.596
	Cassa e depositi bancari amministrativi	44.164	46.596

b) Immobilizzazioni Immateriali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni immateriali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Immobilizzazioni Immateriali	5.392	9.078
	Immobilizzazioni Immateriali	5.392	9.078

c) Immobilizzazioni Materiali

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle immobilizzazioni materiali; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
c)	Immobilizzazioni Materiali	347	582
	Immobilizzazioni Materiali	347	582

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce pari ad Euro 8.539 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di anticipi a fornitori, depositi cauzionali e crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

		31/12/2015	31/12/2014
e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	2.323	480
	Risconti attivi non finanziari	2.323	480

50. Crediti di imposta

Al 31/12/2015, la voce è pari a zero.

PASSIVITA'

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31/12/2015, le Passività della Gestione Previdenziale erano pari ad Euro 3.572.431.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso e sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della posizione. La voce "Erario c/ritenute su riscatti" include i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

La voce "Debiti v/associati per contributi in attesa di conferimento" rappresenta l'ammontare dei contributi che saranno valorizzati con la quota del 31 dicembre 2015.

		31/12/2015	31/12/2014
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.568.868	-2.585.583
	Debiti v/associati per trasferimenti, riscatti e anticipazioni	-2.789.289	-2.017.124
	Debiti v/associati per contributi in attesa conferimento	-459.252	-250.738
	Erario c/ritenute su riscatti	-320.327	-317.721

f) Altre passività della gestione previdenziale

La voce è così composta:

		31/12/2015	31/12/2014
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-3.563	-3.470
	Debiti verso gestione amministrativa	-3.563	-3.470

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31/12/2015, le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 1.039.634 sono costituite da:

		31/12/2015	31/12/2014
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-1.039.634	-5.871.801
	Valorizzazione operazioni Outright	-867.159	-4.995.620
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-127.842	-114.809
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-28.345	-59.779
	Debito ritenuta su titoli perpetui	-16.288	-25.641
	Acquisto Titoli di debito U.E. da regolare	-	-632.872
	Acquisto Azioni U.E. quotate da regolare	-	-41.581
	Cedole da regolare	-	-1.499

Al 31/12/2015 non sono presenti le voci:

- a) Debiti per operazioni PCT.
- b) Opzioni emesse.
- c) Ratei e risconti passivi.

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015 poiché il comparto non prevede, da regolamento, la garanzia di restituzione del capitale e/o la garanzia di riconoscimento di un rendimento minimo.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31/12/2015, le passività della gestione amministrativa erano pari ad Euro 60.765.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto relativa al fondo di trattamento di fine rapporto dei dipendenti del fondo ed ammonta ad Euro 9.066 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, ratei passivi non finanziari, le fatture da ricevere, i debiti verso l'Erario e contributi destinati alla copertura oneri amministrativi da accreditare (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio).

	31/12/2015	31/12/2014
b) Altre passività della gestione amministrativa	-27.393	-25.227
Altre passività della gestione amministrativa	-26.732	-24.553
Contributi a copertura oneri amm.vi da accreditare	-661	-674

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31/12/2015, è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -24.306 (l'importo totale della voce è indicato alla lettera I della nota integrativa al bilancio). Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

50. Debito di imposta

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015, COVIP ha fornito chiarimenti in merito ai profili applicativi della nuova tassazione delle forme pensionistiche complementari, introdotta dalla Legge n. 190 del 23 dicembre 2014 (Legge di Stabilità), che prevede, tra l'altro la modifica dell'aliquota d'imposta sostitutiva di cui all'art. 17, comma 1, del D.Lgs 252/2005, passata dall'11,5% al 20%, con eccezione dei titoli pubblici ed equiparati, i cui rendimenti restano tassati all'aliquota previgente.

Nello specifico, la Circolare n. 158 del 9 gennaio 2015 ha precisato che, in ordine alla determinazione del valore della quota, le nuove disposizioni andranno applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2015 saranno imputate al patrimonio del Fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

Nella medesima Circolare e con successiva comunicazione (Circolare COVIP n. 1.389 del 6 marzo 2015), sono state fornite ulteriori indicazioni, anche operative, in relazione all'aumento della tassazione introdotto con la legge sopra citata, unitamente a quanto contenuto nella Circolare n. 2/E del 13 febbraio 2015 emessa dall'Agenzia dell'Entrate

Viene evidenziato il debito per l'imposta sostitutiva 20% ai sensi del D.Lgs.47/2000.

	31/12/2015	31/12/2014
a) Imposta sostitutiva	-1.707.222	-4.106.383
Imposta sostitutiva	-1.707.222	-4.106.383

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

Al 31/12/2015 la voce "Attivo netto destinato alle prestazioni", ottenuta per differenza tra il Totale delle Attività Fase di Accumulo pari ad Euro 585.510.361 e il Totale delle Passività Fase di Accumulo pari ad Euro 6.380.052, ammonta ad Euro 579.130.309.

Conti d'ordine

Al 31/12/2015, si rilevano conti d'ordine relativi a operazioni futures per Euro 6.110.804

Al 31/12/2015 si rilevano conti d'ordine relativi alle rendite da erogare per Euro 32.972. Si rimanda alla Nota Integrativa - Fase di erogazione .

Al 31/12/2015 si rilevano nei conti d'ordine contributi dovuti ma non ancora incassati a tale data per Euro 16.385.663.

Al 31/12/2015, le operazioni di compravendita a termine in valuta sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di Mercato
510.733	AUD	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	324.846	29/01/2016	1,57	-17.322
16.018	CAD	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	10.883	29/01/2016	1,47	291
1.714.853	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	1.587.349	29/01/2016	1,08	3.894
702.176	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	649.936	29/01/2016	1,08	1.563
49.368	CHF	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	45.696	29/01/2016	1,08	111
20.233	DKK	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	2.714	29/01/2016	7,45	3
3.777.320	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	5.137.498	29/01/2016	0,74	-6.133
1.997.132	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	2.716.325	29/01/2016	0,74	-3.198
2.900.542	GBP	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	3.945.044	29/01/2016	0,74	-4.666
256.097.771	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	1.883.051	29/01/2016	136	-70.451
436.801.851	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	3.212.010	29/01/2016	135,99	-119.894
218.873.411	JPY	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	1.609.393	29/01/2016	136	-60.163
181.776	SEK	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	19.302	29/01/2016	9,42	-483
11.609.904	USD	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	10.218.097	29/01/2016	1,14	-440.467
9.896.734	USD	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	8.710.189	29/01/2016	1,14	-375.586
18.760.386	USD	20/10/2015	Vendita	Russel crescita	16.511.532	29/01/2016	1,14	-711.588
8.080	AUD	30/10/2015	Vendita	Russel crescita	5.187	29/01/2016	1,56	-226
108.500	CHF	30/10/2015	Vendita	Russel crescita	99.796	29/01/2016	1,09	-390
1.064.540	GBP	30/10/2015	Acquisto	Russel crescita	1.485.833	29/01/2016	0,72	-36.234
387.920	JPY	30/10/2015	Vendita	Russel crescita	2.910	29/01/2016	133,3	-49
3.194.820	USD	30/10/2015	Vendita	Russel crescita	2.887.099	29/01/2016	1,11	-45.931
1.405.130	CHF	27/10/2015	Vendita	Russel crescita	1.292.624	29/01/2016	1,09	-4.840
935.640	CHF	16/11/2015	Acquisto	Russel crescita	868.273	29/01/2016	1,08	-4.325
11.200.060	SEK	16/11/2015	Vendita	Russel crescita	1.202.913	29/01/2016	9,31	-16.073
166.003	AUD	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	110.071	29/02/2016	1,51	-897

990.760	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	918.590	29/02/2016	1,08	3.242
762.799	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	707.370	29/02/2016	1,08	2.632
725.155	CHF	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	672.286	29/02/2016	1,08	2.327
1.407.040	DKK	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	188.792	29/02/2016	7,45	244
1.870.005	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	2.662.137	29/02/2016	0,7	117.272
845.030	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	1.203.022	29/02/2016	0,7	53.031
2.112.000	GBP	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	3.006.320	29/02/2016	0,7	132.127
249.344.993	JPY	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	1.897.777	29/02/2016	131,39	-3.885
504.269.913	JPY	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	3.835.379	29/02/2016	131,48	-10.502
21.580.718	USD	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	20.207.894	29/02/2016	1,07	407.887
14.831.761	USD	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	13.889.576	29/02/2016	1,07	281.642
19.624.465	USD	17/11/2015	Vendita	Russel crescita	18.370.873	29/02/2016	1,07	365.701
23.770	AUD	30/11/2015	Acquisto	Russel crescita	16.230	29/01/2016	1,46	-305
108.250	CHF	30/11/2015	Vendita	Russel crescita	99.901	29/01/2016	1,08	-54
142.750	DKK	30/11/2015	Vendita	Russel crescita	19.149	29/01/2016	7,45	20
1.213.420	GBP	30/11/2015	Vendita	Russel crescita	1.726.386	29/01/2016	0,7	74.055
41.801.760	JPY	30/11/2015	Vendita	Russel crescita	321.061	29/01/2016	130,2	2.199
30.800	SEK	30/11/2015	Acquisto	Russel crescita	3.344	29/01/2016	9,21	8
3.026.610	USD	30/11/2015	Vendita	Russel crescita	2.860.379	29/01/2016	1,06	81.776
821.180	SEK	16/12/2015	Acquisto	Russel crescita	88.202	29/01/2016	9,31	1.173
7.600.000	GBP	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	10.445.285	14/01/2016	0,73	93.288
7.700.000	SEK	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	831.143	14/01/2016	9,26	-6.822
2.000.000	CHF	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	1.846.119	14/01/2016	1,08	-163
450.000	AUD	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	294.993	14/01/2016	1,53	-6.800
1.400.000.000	JPY	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	10.505.684	14/01/2016	133,26	-174.435
3.300.000	DKK	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	442.408	14/01/2016	7,46	189
250.000	NZD	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	153.646	14/01/2016	1,63	-3.183
3.150.000	CAD	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	2.086.020	14/01/2016	1,51	2.638
48.000.000	USD	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	43.500.366	14/01/2016	1,1	-577.822
10.500.000	NOK	15/12/2015	Vendita	Allianz crescita	1.102.597	14/01/2016	9,52	9.723
3.622.926	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	4.969.182	31/03/2016	0,73	41.910
4.775.715	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	6.547.457	31/03/2016	0,73	52.363
88.793.991	JPY	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	666.758	31/03/2016	133,17	-10.337
273.204.827	JPY	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	2.052.752	31/03/2016	133,09	-30.560
15.607.209	USD	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	14.349.213	31/03/2016	1,09	40.265
16.463.492	USD	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	15.138.843	31/03/2016	1,09	44.840
560.581	CHF	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	520.071	31/03/2016	1,08	1.866
4.042.863	DKK	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	542.273	31/03/2016	7,46	571
4.020.092	GBP	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	5.507.353	31/03/2016	0,73	39.925
201.283	NOK	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	21.122	31/03/2016	9,53	228
137.281	SEK	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	14.760	31/03/2016	9,3	-185
15.789.751	USD	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	14.513.305	31/03/2016	1,09	37.000
826.182	AUD	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	537.879	31/03/2016	1,54	-13.096
173.585	CHF	17/12/2015	Vendita	Russel crescita	161.189	31/03/2016	1,08	726
1.633.600	CHF	28/12/2015	Vendita	Russel crescita	1.508.663	31/03/2016	1,08	-1.444
5.960	AUD	31/12/2015	Vendita	Russel crescita	3.976	29/02/2016	1,5	-8
49.940	CHF	31/12/2015	Vendita	Russel crescita	45.972	29/02/2016	1,09	-167
89.160	DKK	31/12/2015	Vendita	Russel crescita	11.953	29/02/2016	7,46	6

39.140	GBP	31/12/2015	Acquisto	Russel crescita	53.043	29/02/2016	0,74	223
46.113.810	JPY	31/12/2015	Acquisto	Russel crescita	352.830	29/02/2016	130,7	-1.137
43.890	SEK	31/12/2015	Acquisto	Russel crescita	4.793	29/01/2016	9,16	-16
2.274.390	USD	31/12/2015	Acquisto	Russel crescita	2.091.001	29/02/2016	1,09	-4.280
				Totale	278.055.889			-867.159

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 55.089.850. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi

Comprende i contributi incassati per i quali sono state assegnate le relative quote:

		2015	2014
a)	Contributi per le prestazioni	89.738.388	76.666.896
	Contributi abbinati:	54.438.819	49.649.122
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>12.974.689</i>	<i>11.654.814</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>5.671.439</i>	<i>5.119.177</i>
	<i>TFR</i>	<i>35.792.691</i>	<i>32.875.131</i>
	Contributi per Switch in entrata del comparto	33.483.769	26.292.253
	Contributi da Trasferimento in ingresso	1.815.800	725.521

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015, le anticipazioni sono state nr. 1.212 per un ammontare pari ad Euro 11.658.231.

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto e di riscatto parziale nel corso del 2015 sono state nr. 459 per un ammontare pari ad Euro 8.452.018, mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 139 per un ammontare pari ad Euro 4.279.577.

		2015	2014
c)	Trasferimenti e riscatti	-21.603.893	-21.032.252
	Contributi annullati per switch in uscita	-8.842.522	-8.273.405
	Riscatti ad aderenti	-6.155.148	-6.027.359
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-4.279.577	-4.470.865
	Riscatti parziali	-2.296.870	-2.244.346
	Contributo quiescenti	-16.272	-11.472
	Rimborsi	-13.504	-4.805

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto per pensionamento con più di cinque anni di iscrizione al Fondo Pensione. Le richieste di erogazione in c/capitale nel corso del 2015 sono state nr. 37 per un ammontare pari ad Euro 1.386.414.

		2015	2014
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.386.414	-807.660
	Erogazioni in c/capitale	-1.386.414	-807.660

Nell'esercizio 2015 non sono presenti le seguenti voci:

d) Trasformazioni in rendita

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

Il Fondo non svolge la gestione finanziaria diretta delle risorse.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 14.424.683.

Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	2014
a)	Dividendi e interessi	15.402.978	13.170.244
	Interessi su cedole	9.480.394	8.480.903
	Dividendi	5.896.187	4.593.651
	Interessi su cedole titoli perpetui	52.215	119.313
	Interessi su c/c AUD Gestori Finanziari	1.368	3.547
	Interessi su c/c NZD Gestori Finanziari	1.017	5
	Interessi su c/c NOK Gestori Finanziari	128	376
	Recupero tassazione locale su dividendi	-	403
	Interessi su c/c Euro Gestori Finanziari	-	56
	Interessi su c/c SEK Gestori Finanziari	-	31
	Interessi su c/c Banca depositaria	-	5
	Ritenuta su titoli perpetui	-28.331	-28.046

		2015	2014
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-978.295	23.401.560
	Utili realizzati su azioni	44.629.269	65.321.173
	Utili e perdite presunte su titoli	2.506.672	14.534.343
	Utili e perdite presunte su obbligazioni	-2.024.315	9.604.718
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	4.133.001	11.878.658
	Utili realizzati su titoli	6.640.444	3.608.065
	Arrotondamento per differenze cambio	201	129
	Interessi su Margini Futures	-	-59

Commissioni su Futures	-1.998	-354
Perdite realizzate su titoli	-901.737	-421.823
Sopravvenienze attive finanziarie	74.501	-
Utili e perdite realizzate su Futures	-368.329	-458.143
Spese su operazioni finanziarie	-958.327	-934.261
Utili realizzati su operazioni in valuta	-195.202	-5.622.665
Utili e perdite presunte su azioni	-11.071.436	-17.656.771
Perdite realizzate su azioni	-12.490.897	-28.872.021
Perdite realizzate su operazioni in valuta	-30.950.142	-27.579.429

Si riporta di seguito la composizione delle voci a) *Dividendi e Interessi* e b) *Profitti e Perdite da operazioni finanziarie* secondo la seguente tabella:

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	6.643.909	6.689.995
Titoli di debito quotati	2.836.485	-468.931
Titoli di capitale quotati	5.896.187	7.774.114
Depositi bancari	26.397	-
Futures	-	-368.329
Risultato della gestione cambi	-	13.293.023
Risultato operazioni in valuta	-	-27.012.343
Spese su operazioni finanziarie	-	-958.327
Commissioni su Futures	-	-1.998
Sopravvenienze attive finanziarie	-	74.501
Totali	15.402.978	-978.295

Nell'esercizio 2015 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli.
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine.
- e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione.

40. Oneri di Gestione

Nell'esercizio 2015 gli Oneri di Gestione sono così composti:

		2015	2014
	Oneri di gestione	-611.381	-533.654
a)	Societa' di gestione	-496.748	-425.802
b)	Banca depositaria	-114.633	-107.852
b1	Commissioni sul patrimonio	-114.061	-107.324
b2	Commissioni C/C Gestori Finanziari	-572	-528

La commissione applicata dalla Banca Depositaria sul Patrimonio Netto Medio del portafoglio in gestione è pari allo 1,63 bp. Una quota parte della commissione sopra indicata, pari a 0,2 bp, è imputata ai diritti di custodia.

I costi evidenziati alla voce b2 sono legati alle operazioni disposte dai gestori e regolate dalla Banca Depositaria.

A seguito della risoluzione dell'Agenzia delle entrate n. 97 del 17 dicembre 2013 sull'assoggettamento ad IVA dei compensi spettanti alla banca depositaria per le attività di controllo e sorveglianza oltreché di custodia e amministrazione di fondi comuni di investimento, la commissione applicata dalla banca depositaria è stata assoggettata ad iva per una quota di corrispettivo pari al 28,3% del corrispettivo complessivo.

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	2015	2014
Pioneer Investment Management Sgr S.p.A	-333.748	-283.620
Allianz Global Investors Advisory GmbH	-104.082	-90.982
Russell Implementation Services Limited	-58.918	-51.200
Totale	-496.748	-425.802

Gli stessi sono determinati secondo la seguente tabella:

Gestore	Valore patrimonio		% Commissioni di gestione (su base annua)
Allianz	Fino a 500:	500.000.000,00	0,080%
	oltre i 500 e fino ai 1000:	1.000.000.000,00	0,075%
	oltre i 1000:	1.000.000.000,00	0,070%

Gestore	% Commissioni di gestione (su base annua)
Pioneer	0,08%
Russel	0,03%

50 . Margine della gestione finanziaria

Determinato dalle risultanze della gestione finanziaria indiretta e degli oneri di gestione.

		2015	2014
	Margine della gestione finanziaria	13.813.302	36.038.150
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	14.424.683	36.571.804
40	Oneri di gestione	-611.381	-533.654

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Nell'esercizio 2015, il saldo della gestione amministrativa è risultato pari a zero.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

		2015	2014
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	322.917	303.663
	Contributi a copertura di oneri amministrativi	248.888	236.468
	Risconto quote associative anno precedente	28.195	29.241
	Recupero spese su prestazioni destinate alla copertura degli oneri amm.vi	21.705	17.267
	Spese per switch destinate alla copertura degli oneri amm vi	6.330	6.090

Contributi quiescenti destinati alla copertura degli oneri amm vi	13.504	11.472
Quote di iscrizione destinate alla copertura degli oneri amm.vi	4.203	2.736
Ricavi su rimborsi	92	389

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari a Euro 253.091, sono stati contabilizzati per cassa ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

La voce pari ad Euro 157.831, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative.

La voce pari ad Euro 93.766, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale.

La voce pari ad Euro 42.198, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti.

La voce pari ad Euro 5.584, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti.

g) Oneri e proventi diversi.

La voce pari ad Euro 768 rappresenta la quota parte di competenza imputata al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti ed è composta dall'attribuzione di proventi diversi. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera I della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31/12/2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -24.306.

70. VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA

Determinato dalla somma algebrica del margine della gestione previdenziale, del margine della gestione finanziaria e degli oneri amministrativi.

	2015	2014
70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	68.903.152	83.957.308
Saldo della gestione previdenziale	55.089.850	47.919.158
Margine della gestione finanziaria	13.813.302	36.038.150
Saldo della gestione amministrativa	-	-

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

La voce pari a Euro -2.692.750 rappresenta l'accantonamento per l'imposta sostitutiva dell'esercizio prevista dal D.Lgs.47/2000.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare.

Con riferimento alla disposizione emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'20%.

Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2015 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015.

L'imposta è stata versata nei termini di legge.

	2015	2014
a) Imposta sostitutiva	-2.692.750	-4.106.383
Imposta sostitutiva	-2.692.750	-4.106.383

L'imposta sostitutiva, la cui base imponibile è costituita dal valore del patrimonio netto al termine di ciascun anno solare, al lordo dell'imposta sostitutiva, aumentato delle erogazioni effettuate per il pagamento dei riscatti, delle prestazioni previdenziali e delle somme trasferite ad altre forme pensionistiche e diminuito dei contributi lordi versati, delle somme ricevute da altre forme pensionistiche nonché dei redditi soggetti a ritenuta, dei redditi esenti o comunque non soggetti ad imposta e il valore del patrimonio stesso all'inizio dell'anno, è stata calcolata come segue:

Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	581.823.059
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	34.648.538
Contributi versati e accreditati (c)	89.991.479
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	23.884
Patrimonio inizio periodo (e)	512.919.907
Risultato netto imponibile (f= a + b – c –d - e)	13.536.327
Deduzione imposta per Titoli di Stato (g)	5.000.214
Rendimento imponibile al netto delle deduzioni (h = f – g)	8.536.113
Imposta Sostitutiva 20% - anno 2015 (h * 20%)	1.707.222
Adeguamento imposta sostitutiva- anno 2014	985.528
Totale accantonamento imposta sostitutiva 2015	2.692.750

Variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni è pari ad Euro 66.210.402.

RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE
31/12/2015

STATO PATRIMONIALE – FASE DI EROGAZIONE

		31/12/2015		31/12/2014	
		Attivo	Passivo	Attivo	Passivo
	Conti d'ordine				
a)	Valore attuale Riserva Matematica Rendite da erogare	952.388		698.303	
b)	Debiti Verso Aderenti		-952.388		-698.303
	Totale	952.388	-952.388	698.303	-698.303

I conti d'ordine rappresentano l'ammontare delle riserve matematiche al 31.12.2015 per le rendite vitalizie in corso di erogazione.

CONTO ECONOMICO – FASE DI EROGAZIONE

		2015		2014	
10	Saldo della gestione previdenziale				
a)	Versamenti da Compagnia di Assicurazione	51.550		37.306	
b)	Erogazioni in forma di Rendita	-51.550		-37.306	
	Totale		0		0

NOTA INTEGRATIVA – FASE DI EROGAZIONE
del Rendiconto annuale del Fondo Cometa

1. Informazioni generali

Riguardo alle informazioni generali si rimanda al punto 1 della Nota integrativa- Fase di accumulo.

2. Fase di erogazione

A partire dal 2008, alla fase di accumulo si è aggiunta quella di erogazione. Infatti, diciotto aderenti del comparto Reddito, sei aderenti del comparto Sicurezza, due aderenti del comparto Monetario e un aderente del comparto Crescita, maturato il diritto, hanno optato per l'erogazione sotto forma di rendita. Nello Stato Patrimoniale del comparto Reddito, del comparto Sicurezza, del comparto Monetario e del comparto Crescita è riportata, nei conti d'ordine, la riserva matematica data dal valore attuariale delle rendite da erogare.

Al 31/12/2015, la situazione risultava la seguente:

	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2014 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	17	3	20	33.812	3.494	37.306
Totale	17	3	20	33.812	3.494	37.306
	Numero Pensionati			Rate erogate nel 2015 (euro)		
	Maschi	Femmine	Totali	Maschi	Femmine	Totali
Rendita vitalizia	21	6	27	45.262	6.288	51.550
Totale	21	6	27	45.262	6.288	51.550