

**Esercizio 2015**



Partner di

**pensplan** 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato **"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"** (di seguito denominato "Fondo") gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata "Banca").

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

**Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4747; il capitale sociale è di Euro 175.000.000, interamente versato.

#### **Consiglio di Amministrazione**

Presidente           Dott. Michael Grüner

Consiglieri           Dott. Hans Telser  
                          Dott. Hanspeter Felder  
                          Dott. Karl Leitner  
                          Dott. Philipp Oberrauch  
                          Dott. Michele Tessadri  
                          Rag. Stefan Tröbinger

#### **Collegio sindacale**

Presidente           Dott. Klaus Steckholzer

Sindaci effettivi   Dott. Hubert Berger  
                          Dott. Fortunato Verginer

Sindaci supplenti   Dott. Florian Kiem  
                          Dott. Hannes Profanter

\*\*\*

# Indice

## **1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo**

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
  - 1.2.1 Quadro macroeconomico
  - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
  - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

## **2 Rendiconto**

- 2.1 Nota Integrativa
  - 2.1.1 Informazioni Generali
    - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
    - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
    - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
    - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
    - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
    - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
  - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
    - 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo
      - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
      - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
      - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
    - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

## **3 Relazione della società di revisione**

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic

# 1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

## 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Anche nel corso del secondo esercizio, nel quale il Fondo è stato gestito dalla Banca, si sono registrati

- un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi;
- un andamento positivo del valore delle quote di tutti i comparti;
- un attivo netto destinato alle prestazioni in progressivo aumento.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici, complementari al sistema pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione.

Il Fondo è articolato in **3 comparti di investimento** affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alla propria propensione.

Al 31 dicembre 2015 il Fondo contava complessivamente **24.298 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 4.553 unità.

L'incremento notevole degli iscritti verificatosi soprattutto nella seconda metà dell'anno è dovuto in gran parte all'attivazione del modello "Risparmio Casa" attraverso il quale la Provincia di Bolzano offre finanziamenti agevolati per finanziare la costruzione, l'acquisto o il recupero della prima casa di abitazione a chi tra l'altro può vantare l'iscrizione alla previdenza complementare da almeno 8 anni.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni *individuali* sono aumentate di 3.579 unità fino a raggiungere complessivi 15.839 aderenti, mentre il numero di iscrizioni *collettive* è incrementato di 974 unità assestandosi a ben 8.459 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla *residenza* gli iscritti si ripartiscono come segue:

Provincia di Bolzano:	24.007
Provincia di Trento:	155
Fuori Regione:	136

Con riferimento ai singoli *comparti* gli iscritti si ripartiscono come segue:

5.790	aderenti al Comparto Safe	(23,83 %)
13.955	aderenti al Comparto Activity	(57,43 %)
4.553	aderenti al Comparto Dynamic	(18,74 %).

Gli aderenti iscritti nel programma pensionistico per familiari a carico al 31 dicembre 2015 erano 3.243.

L'**attivo netto** destinato alle prestazioni (**Euro 435.611.322**) risulta nuovamente in netto aumento rispetto all'anno precedente (Euro 371.871.373) e si suddivide come segue:

Euro 114.538.812 al Comparto Safe  
Euro 250.150.336 al Comparto Activity  
Euro 70.922.174 al Comparto Dynamic

Nel corso dell'esercizio 2015 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito Euro</i>
<u>Anticipi per ulteriori esigenze</u>	<u>289</u>	<u>2.340.214</u>
<u>Anticipi per prima casa</u>	<u>149</u>	<u>3.242.657</u>
<u>Anticipi per spese mediche</u>	<u>46</u>	<u>214.765</u>
<u>Riscatti</u>	<u>92</u>	<u>1.229.936</u>
<u>Prestazioni in forma di capitale</u>	<u>53</u>	<u>2.517.825</u>
<u>Riscatti per premorienza</u>	<u>12</u>	<u>341.266</u>
<u>Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)</u>	<u>55</u>	<u>350.104</u>
<u>Rendite</u>	<u>2</u>	<u>87.467</u>

Inoltre si segnala che da altri fondi sono state trasferite 605 posizioni con un valore complessivo di Euro 12.489.468.

## **1.2 Politica di gestione**

### **1.2.1 Quadro macroeconomico**

Nello scorso anno l'andamento dei mercati finanziari è stato caratterizzato dalla crescente insicurezza globale. Molti trend in atto da alcuni anni sono stati bruscamente interrotti: la Cina, motore della crescita economica degli ultimi decenni, ha improvvisamente rallentato; il prezzo delle materie prime, in particolare quello degli idrocarburi, è crollato e si è verificato un elevato deflusso di capitali dalle economie emergenti verso gli USA, che ha portato a un rafforzamento del dollaro statunitense. Inoltre le tensioni geopolitiche in corso tra Russia e occidente e i conflitti in Medio Oriente hanno avuto forti ripercussioni sul vecchio continente creando incertezza sui mercati. Il 2015 ha poi messo in dubbio il futuro dell'Europa unita, Grexit, Brexit e la crisi di Schengen sono solo alcune delle parole chiave che hanno pesato sui mercati finanziari.

Nonostante ciò la situazione generale dell'Europa è stata generalmente molto positiva. L'economia europea ha beneficiato non solo del calo dei prezzi energetici paragonabile a una riduzione delle tasse che ha rafforzato il potere d'acquisto delle famiglie, ma anche del rafforzamento del Dollaro statunitense, dello Yuan cinese e dello Yen giapponese nei confronti dell'Euro. La svalutazione della moneta unica, equiparabile a un pacchetto di stimoli all'economia, ha reso meno costoso a livello globale l'export europeo. Grazie a ciò l'Europa ha registrato una crescita del prodotto interno lordo nel 2015 dell'1,9% e l'Eurozona dell'1,6%, mentre la disoccupazione è calata rispettivamente al 9,2% nell'UE e al 10,6%

nell'Eurozona. L'unico paese europeo in recessione, a causa di fattori interni, è stata la Grecia.

Un fenomeno rilevante come la riduzione dei prezzi al consumo, già presente a livello globale da alcuni anni, è apparso con forza in Europa nel 2015. È stato il declino dei prezzi delle materie prime a dare il via al crollo dell'indice dei prezzi al consumo armonizzato (HICP) dell'Eurozona sceso nel 2015 al +0,2%. Considerato tale declino la BCE si è vista costretta ad allentare ulteriormente la politica monetaria ed ha dato il via all'acquisto di titoli di stato per un controvalore di sessanta miliardi di euro al mese. Inoltre, dopo aver portato il tasso di riferimento già nel 2014 allo 0,05%, ha ridotto i tassi di deposito dal -0,20% al -0,30%. Nelle intenzioni della BCE questi interventi, paragonabili alle misure prese dalle banche centrali di Svizzera, Svezia e Danimarca, avrebbero dovuto ovviare al calo dei prezzi e favorire la crescita economica.

### **1.2.2 Andamento dei mercati finanziari**

#### Mercati obbligazionari

Le conseguenze di questa politica sul mercato monetario e obbligazionario hanno reso il raggiungimento di rendimenti positivi per i gestori patrimoniali europei più arduo. Eccezion fatta per la crescita registrata nel secondo trimestre, i tassi e i rendimenti sono calati durante l'anno passato a valori via via più bassi su una parte sempre maggiore della curva dei rendimenti e dei tassi. All'ultimo dell'anno i tassi Euribor fino a sei mesi (-0,04%) erano scesi sotto lo zero. I tassi sui depositi interbancari erano negativi addirittura per durate fino a nove mesi (-0,055%), mentre i tassi swap erano inferiori allo zero per scadenze fino a due anni (-0,29%). Di conseguenza sono scesi sotto lo zero anche molteplici rendimenti sui titoli di stato dell'Eurozona. In particolare i rendimenti dei titoli emessi dalla Germania presentavano al 31.12.2015, per scadenze fino a sei anni (-0,045%), rendimenti negativi. Anche per altri stati dell'Eurozona i rendimenti sono scesi sotto o erano prossimi allo zero per titoli con durata residua fino a tre anni: Francia (-0,211%), Italia (+0,09%) e Spagna (+0,137%) sono solo alcuni esempi. Pertanto, per gli investitori obbligazionari, è diventato considerevolmente più difficile ottenere rendimenti positivi.

#### Mercati azionari

I mercati azionari europei invece hanno vissuto nel corso dell'anno varie fasi. Mentre il primo trimestre del 2015 è stato caratterizzato da forti incrementi dei prezzi azionari in tutti i settori, il secondo è stato segnato da alcuni contraccolpi. In particolare a giugno, quando la paura di un'uscita della Grecia dall'area euro, ha colpito gli indici azionari. La breve fase di ripresa vissuta a luglio si è subito interrotta nei due mesi successivi caratterizzati da perdite ancora maggiori, soprattutto per i titoli del comparto auto, bancario e delle materie prime. Tutti questi settori hanno sopportato riduzioni percentuali a doppia cifra. I motivi di tali perdite sono imputabili al crollo delle quotazioni della borsa di Shanghai, ma anche alle preoccupazioni derivanti dallo scandalo delle emissioni che ha coinvolto Volkswagen e altri produttori di automobili. Ad ottobre e novembre si è poi assistito ad una graduale ripresa delle quotazioni bruscamente interrotta a dicembre. L'evento scatenante del crollo delle borse, non solo europee ma mondiali, è stato il ritorno delle preoccupazioni per il

rallentamento della crescita dell'economia cinese. Le perdite maggiori nel 2015 le hanno subite il settore delle materie prime (-13,4%), della distribuzione (-5,4%), bancario (-4,9%) e dell'energia (-4,0%). Con forti guadagni hanno invece chiuso l'anno i titoli europei del settore alimentare (+21,4%), finanziario (+22,9%) e assicurativo (+15,9%).

L'andamento delle borse europee nel 2015 non è stato omogeneo. Sono cresciute maggiormente le borse più piccole alla periferia d'Europa tra cui Malta (+33,02%), Slovacchia (+31,5%), Irlanda (+30%) ed Estonia (+19,06%). Le borse dei paesi core dell'Eurozona hanno visto gli indici crescere leggermente (Germania +9,56%, Italia +12,66% e Francia +8,53%), o addirittura, come nel caso della Spagna (-7,15%) perdere di valore. L'indice Eurostoxx ha chiuso il 2015 con un +3,85% e l'indice Stoxx50 con una crescita del 3,21%. La crescente volatilità dei mercati mondiali, con in parte elevate perdite in estremo oriente (HK Hang Seng China -19,39%, Singapore Straits Time -14,34%) e in America latina (Brasile Bovespa -13,31%), ma anche le più modeste correzioni al ribasso negli USA (Dow Jones Industrial -2,23%), Inghilterra (FTSE -3,9%) e Zurigo (SMI -1,84%), ha reso ai gestori patrimoniali considerevolmente più difficoltoso perseguire una strategia orientata alla crescita costante.

### **1.2.3 Commento sui Comparti**

#### Comparto Safe

Il comparto Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha raggiunto nell'anno 2015 un *rendimento del 0,02%*. I gestori sono riusciti, nonostante le condizioni sfavorevoli, a ottenere un risultato di gestione positivo. Grazie ad un'accorta strategia d'investimento e a un'ampia diversificazione del portafoglio i gestori sono riusciti a far fronte a rendimenti negativi su una parte sempre maggiore della curva dei rendimenti.

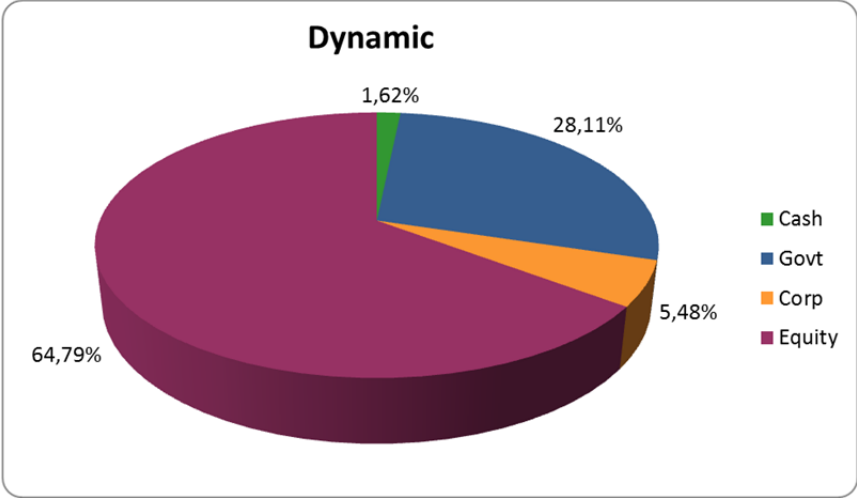
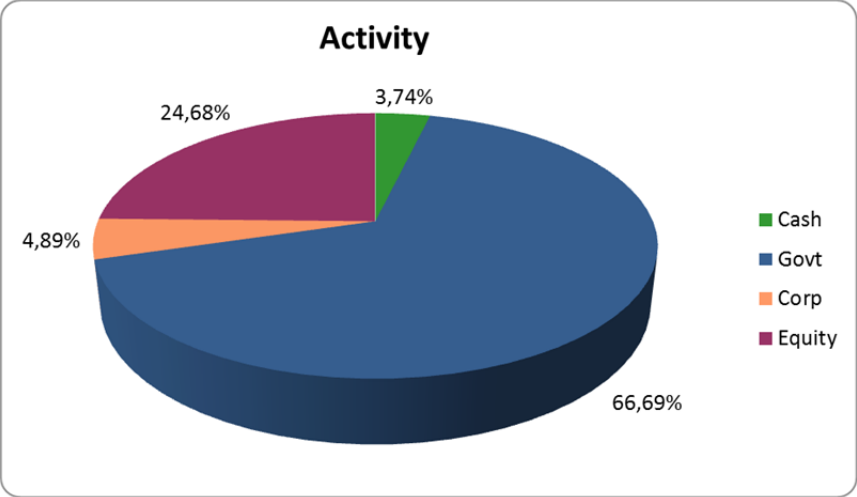
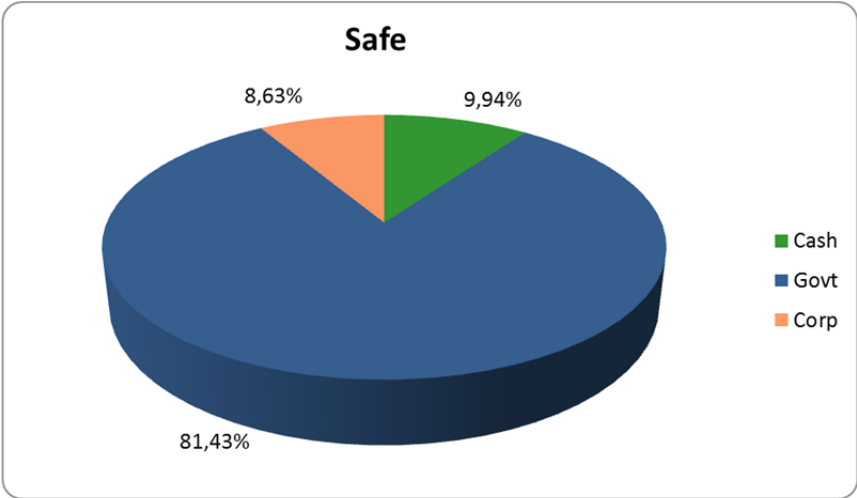
#### Comparto Activity

La componente azionaria della linea Activity, che in posizione neutrale ammonta al 25%, è stata gestita in modo dinamico e portata durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso ad un leggero sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio azionario sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le accorte decisioni d'investimento hanno permesso di ottenere per l'anno 2015 un rendimento del 2,91%.

#### Comparto Dynamic

La componente azionaria della Linea Dynamic, che in posizione neutrale ammonta al 65%, è stata gestita in modo dinamico e portata durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso ad un leggero sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio azionario sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le accorte decisioni d'investimento, che sono state prese al momento opportuno, hanno permesso di ottenere per l'anno 2015 un rendimento del 5,38%.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2015.





### 1.3 Valutazione delle performance realizzate

I tre Comparti di investimento caratterizzati da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrati unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

#### Valori delle quote al 31 dicembre 2015:

Comparto SAFE	13,547 Euro
Comparto ACTIVITY	14,355 Euro
Comparto DYNAMIC	12,201 Euro

La politica di gestione attuata nel 2015 per i tre Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2014 ed il 31 dicembre 2015.

#### Variazioni percentuali 2015 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	0,02 %	3,16 %	0,56 %	4,32 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	2,91 %	4,73 %	1,41 %	5,47 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	5,38 %	7,74 %	2,68 %	8,98 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

#### Variazioni percentuali 2014 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	9,23 %	1,28 %	11,19 %	2,04 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	7,24 %	2,26 %	9,40 %	2,44 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	3,50 %	4,57 %	6,61 %	5,15 %

\* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance dei Comparti di investimento sono indicate al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo le quali sono state considerate figurativamente anche nella performance del benchmark.

#### Variazioni percentuali dal 2011 al 2015 *al lordo* della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2011	2012	2013	2014	2015
<i>comparto SAFE</i>	2,27%	10,28%	2,93%	11,32%	0,87 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	-0,71%	14,83%	6,99%	9,29%	4,51 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	-6,61%	17,17%	14,08%	5,32%	7,93 %

I **benchmark** prescelti per i tre comparti sono così composti:

Safe:	100% JPMorgan EMU Bond Index
Activity:	75% JPMorgan EMU Bond Index 25% DJones Stoxx50 Return Index
Dynamic:	35% JPMorgan EMU Bond Index 65% DJones Stoxx50 Return Index

## 1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e l' Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei **contributi** raccolti e delle **prestazioni** erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

### Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	7.909.082	41,24%
Contributi da lavoratori dipendenti	4.816.458	25,10%
Contributi da solo TFR	344.469	1,80%
Contributi da trasferimenti esterni	4.254.058	22,18%
Contributi da switch tra comparti	1.856.386	9,68%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>19.180.453</b>	<b>100,00%</b>
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.459.142	23,25%
Trasferimenti	66.274	1,06%
Riscatti	584.554	9,30%
Switch tra comparti	2.195.086	34,97%
Trasformazioni in rendita	58.946	0,94%
Erogazioni in forma di capitale	1.912.938	30,48%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>6.276.940</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Activity

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	13.335.745	32,00%
Contributi da lavoratori dipendenti	15.629.277	37,51%

Contributi da solo TFR	1.105.736	2,66%
Contributi da trasferimenti esterni	7.614.088	18,27%
Contributi da switch tra comparti	3.984.561	9,56%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>41.669.407</b>	<b>100,00%</b>
<b>Tipologia prestazioni</b>	<b>Importo</b>	<b>Incidenza % sulle prestazioni complessive</b>
Anticipazioni	2.938.026	49,02%
Trasferimenti	242.177	4,04%
Riscatti	785.438	13,11%
Switch tra comparti	1.584.851	26,44%
Trasformazioni in rendita	28.521	0,48%
Erogazioni in forma di capitale	414.378	6,91%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>5.993.391</b>	<b>100,00%</b>

### Comparto Dynamic

<b>Tipologia contribuzione</b>	<b>Importo</b>	<b>Incidenza % sui contributi complessivi</b>
Contributi individuali	3.130.695	29,81%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.920.231	56,37%
Contributi da solo TFR	537.602	5,12%
Contributi da trasferimenti esterni	619.812	5,90%
Contributi da switch tra comparti	294.055	2,80%
<b>Contributi complessivi</b>	<b>10.502.395</b>	<b>100,00%</b>
<b>Tipologia prestazioni</b>	<b>Importo</b>	<b>Incidenza % sulle prestazioni complessive</b>
Anticipazioni	1.400.467	33,43%
Trasferimenti	41.653	1,00%
Riscatti	201.209	4,80%
Switch tra comparti	2.355.064	56,22%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	190.509	4,55%
<b>Prestazioni complessive</b>	<b>4.188.902</b>	<b>100,00%</b>

Dall'analisi dei dati economici del Fondo si evince che i flussi contributivi sono per la maggior parte riconducibili alla contribuzione da parte di lavoratori dipendenti con eccezione del comparto SAFE per il quale durante l'esercizio i contributi individuali hanno superato quelli da lavoratori dipendenti.

Per quanto concerne le prestazioni erogate le stesse sono per la maggior parte riconducibili a richieste di switch tra comparti ed anticipazioni in tutti e tre i Comparti.

### Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2015 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 1.198.687**.

Nel corso del passato esercizio il Fondo ha nuovamente intensificato gli impegni di intimazione ai pagamenti verso le aziende morose.

## 1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 4.837.097**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a Euro 21.638.

Nell'esercizio 2015 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad Euro 4.209. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi Euro 12.000, anch'essi a carico della Banca.

Sono risultati a carico del Fondo i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

### Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	1.072.336	0,94 %
Contributo Covip	4.990	0,00 %
Banca Depositaria	114	0,00 %
Imposta sostitutiva	-106.147	-0,09 %
Costi complessivi	<b>971.293</b>	<b>0,85 %</b>

### Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	2.801.676	1,12 %
Contributo Covip	12.396	0,00 %
Banca Depositaria	718	0,00 %
Imposta sostitutiva	1.089.116	0,43 %
Costi complessivi	<b>3.903.906</b>	<b>1,55 %</b>

### Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	963.085	1,34 %
Contributo Covip	4.252	0,00 %
Banca Depositaria	382	0,00 %
Imposta sostitutiva	745.353	1,05 %
Costi complessivi	<b>1.713.072</b>	<b>2,39 %</b>

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

## 1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate, da parte dei gestori incaricati, acquisti e vendite di strumenti finanziari emessi da soggetti connessi con gli stessi, generando in tal modo un conflitto d'interesse.

L'investimento in tali strumenti finanziari è stato di entità residuale rispetto al totale del portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente

nonchè dal regolamento del Fondo. Le operazioni sono state effettuate nell'esclusivo interesse degli aderenti e non hanno in alcun modo influenzato la corretta gestione finanziaria del Fondo. Non sussistono fattori o condizioni che tali conflitti d'interesse abbiano effetti distorsivi o peggiorativi, con ricadute negative sugli interessi degli aderenti.

Nella seguente tabella vengono riportati gli investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto d'interesse:

Gestore	Data Operazione	Tipo Operazione	Strumento Finanziario		Quantità
PIONEER	12.01.2015	vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-31.263
PIONEER	12.01.2015	vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-23.596
PIONEER	22.01.2015	acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	272
PIONEER	14.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.070
PIONEER	14.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-772
PIONEER	23.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.898
PIONEER	23.04.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	18.805
PIONEER	23.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.123
PIONEER	23.04.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13.726
PIONEER	29.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-4.188
PIONEER	29.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3.057
PIONEER	05.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	14.091
PIONEER	05.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.473
PIONEER	07.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.370
PIONEER	07.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	976
PIONEER	19.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	222
PIONEER	19.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.062
PIONEER	19.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	49
PIONEER	19.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	235
PIONEER	11.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	15.443
PIONEER	11.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	11.160
PIONEER	15.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.060
PIONEER	15.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.211
PIONEER	16.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.055
PIONEER	16.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.208
PIONEER	17.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.671
PIONEER	17.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.930
PIONEER	18.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.108
PIONEER	18.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.522
PIONEER	22.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	5.825
PIONEER	22.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.215
PIONEER	26.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	6.561
PIONEER	26.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.742

PIONEER	06.07.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	18.940
PIONEER	06.07.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	13.527
PIONEER	13.07.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-2.633
PIONEER	13.07.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.387
PIONEER	13.07.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-7.934
PIONEER	13.07.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-1.013
PIONEER	13.07.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-534
PIONEER	13.07.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-3.051
PIONEER	12.08.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-13.834
PIONEER	12.08.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-10.335
PIONEER	27.08.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.475
PIONEER	27.08.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	7.204
PIONEER	15.09.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-40.150
PIONEER	15.09.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-31.093
PIONEER	24.09.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.857
PIONEER	24.09.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.624
PIONEER	05.10.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.870
PIONEER	05.10.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.426
PIONEER	14.10.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-27.113
PIONEER	14.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	6.341
PIONEER	14.10.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-20.264
PIONEER	14.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.733
PIONEER	23.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.860
PIONEER	23.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.871
PIONEER	06.11.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	11.225
PIONEER	06.11.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.162
PIONEER	17.11.2015	vendita	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-27.434
PIONEER	17.11.2015	vendita	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-20.464
PIONEER	25.11.2015	acquisto	XS1328173080	CRH FUNFING 1,875% 09/01/2024	100.000

## **1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

## **1.8 Evoluzione prevedibile della gestione**

Con riguardo all'evoluzione del Fondo per l'anno 2016 è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un conseguente aumento delle contribuzioni, dovuti ad una continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello aziendale che a livello pubblico con il progetto 'risparmio casa'.

In questo quadro l'attività di gestione rimarrà caratterizzata da un approccio prudente nell'interesse dei partecipanti con l'obiettivo di un sostenibile rapporto rischio/rendimento. Con riferimento ad ogni comparto verrà mantenuta una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark.

Bolzano, 21 marzo 2016

Il Responsabile del Fondo

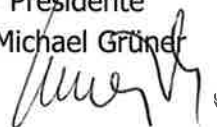
dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Gruner



## 2 Rendiconto

### 2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa* con dati dell' esercizio precedente.

La contabilità del Fondo è tenuta in Euro.

I principi contabili applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo del valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati complessivamente nel conto d'ordine del comparto Activity e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la separatezza amministrativa e contabile delle operazioni relative alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

#### 2.1.1 Informazioni generali

##### 2.1.1.1. Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.



Dal 01.01.2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di **gestore del Fondo** giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza. Tale giudizio è valido anche per il neo-instaurato reparto d'ufficio con la funzione di coordinamento tra collocatori e le strutture amministrative nonché la convenzione di outsourcing con la **Pensplan Centrum SpA**, dalla quale vengono espletate sia i 'servizi amministrativi e contabili' sia i servizi di informazione e consulenza.

Le funzioni di **banca depositaria** sono gestite da **State Street Bank GmbH**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le politiche di investimento, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo:

- all'**Alpenbank** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto Safe e
- alla **Pioneer Investment Management SGRpA**, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 per i Comparti Activity e Dynamic.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal Decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n. 703.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione ed è revocabile in qualunque momento.

Quale **società di revisione** è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per l'**erogazione delle rendite** la Banca ha stipulato un'apposita convenzione con la compagnia di assicurazione **Assimoco Vita S.p.A.**, con sede a Segrate (MI) - Centro Direzionale "Milano Oltre" - Palazzo Giotto, Via Cassanese 224.

Le rendite assicurative previste per gli iscritti dal regolamento del Fondo, riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

**Il responsabile del Fondo, Dott. Giorgio Tanas**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

La raccolta delle adesioni al Fondo viene effettuata, oltre che dalle banche del movimento cooperativo Raiffeisen della Provincia di Bolzano, anche dai soggetti a ciò abilitati che abbiano stipulato con il Fondo apposita convenzione (elencati nel sito del Fondo [www.fondopensioneraiffeisen.it](http://www.fondopensioneraiffeisen.it)). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti tre Comparti di investimento, ciascuno dei quali caratterizzato da una propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

#### "Comparto Safe"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

#### "Comparto Activity"

Il Comparto Activity ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a

BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

#### "Comparto Dynamic"

Il Comparto Dynamic ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio alto.

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

#### **2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo**

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5 della sopraccitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Di seguito sono precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del rendiconto:

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al presumibile valore di realizzo che coincide con il valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

- Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

- Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- Titoli di Stato quotati italiani                      prezzo medio ponderato da MTS
- Titoli di capitale quotati italiani                      prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di Stato quotati esteri                              prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o, in caso

- Titoli di capitale quotati esteri in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, bid price contributore TRAX (ex XTRAKTER) prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di debito quotati prezzo di chiusura (last price) o bid price contributore TRAX (ex Xtrakter)

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Ced Borsa" per il mercato italiano e "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg", per i mercati esteri.

- Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.

- Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

- Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi, cui percentuale è stata modificata con la legge di stabilità 2015 da 11,50% a 20%.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo, lo stesso può essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

- Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati nell'apposito conto d'ordine del comparto Activity.

### **2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti**

Il Fondo, suddiviso in tre comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

### **2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi**

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

### **2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti**

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

<b>Iscritti per tipologia lavorativa</b>	<b>Safe</b>	<b>Activity</b>	<b>Dynamic</b>
Lavoratori dipendenti	3.111	8.017	2.630
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	126	354	54
Artigiani	279	754	151
Commercianti	129	216	44
Collaboratori coordinati e continuativi	19	79	18
Soci di cooperative di produzione	1	4	1
Liberi professionisti	253	578	175
Altri	1.872	3.953	1.480
<b>Totale</b>	<b>5.790</b>	<b>13.955</b>	<b>4.553</b>

### **2.1.1.6 Ulteriori informazioni**

Non ci sono ulteriori informazioni da rilevare.

## 2.1.2 Rendiconti delle fasi

### 2.1.2.1 Rendiconto della fase di accumulo

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo, mediante un accredito di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

#### 2.1.2.1.1 Comparto S A F E

##### 2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>114.574.732</b>	<b>102.881.677</b>
a)	Depositi bancari	11.426.617	11.699.668
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	92.759.687	85.133.684
d)	Titoli di debito quotati	9.789.875	5.294.800
l)	Ratei e risconti attivi	598.552	753.481
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1	44
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>107.633</b>	<b>0</b>
a)	Credito imposta sostitutiva 20 %	106.147	0
b)	Credito v/erario	1.486	0
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>114.682.365</b>	<b>102.881.677</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-51.101</b>	<b>-62.355</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-51.101	-62.355
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-92.452</b>	<b>-82.173</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-92.452	-82.173
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>-1.040.765</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-143.553</b>	<b>-1.185.293</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>114.538.812</b>	<b>101.696.384</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

### 2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>12.903.511</b>	<b>12.916.586</b>
a)	Contributi per le prestazioni	19.180.452	17.237.430
b)	Anticipazioni	-1.459.142	-1.491.139
c)	Trasferimenti e riscatti	-58.946	-2.076.884
d)	Trasformazioni in rendita	-2.845.915	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-1.912.938	-752.821
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>1.004.262</b>	<b>9.965.047</b>
a)	Dividendi e interessi	1.837.850	2.243.913
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-833.588	7.721.134
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-1.077.440</b>	<b>-914.919</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-1.077.326	-914.823
b)	Banca depositaria	-114	-96
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>12.830.333</b>	<b>21.966.714</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>12.095</b>	<b>-1.040.765</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	106.147	-1.040.765
b)	Maggiore imposta 2014	-94.052	0
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>12.842.428</b>	<b>20.925.949</b>

### 2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2015, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.508.690,70730	Euro	101.696.384
Quote emesse	1.412.899,12870	Euro	19.187.811
Quote annullate	466.399,88008	Euro	6.324.389
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.455.189,95592	Euro	114.538.812

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### 2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

#### **ATTIVITÀ**

#### **10 Investimenti in gestione**

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2015.

	<b>Conferimenti in Euro</b>
<b>Alpenbank</b>	<b>8.500.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata:

<b>Gestore</b>	<b>Politica di investimento</b>	<b>Parametri di riferimento</b>	<b>Peso</b>	<b>cod.Bloomberg</b>	<b>Tipologia</b>	<b>Valute acquistabili</b>
Alpenbank	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2015 risultano pari ad Euro 114.574.732 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
a) Depositi bancari	11.426.617	11.699.668
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	92.759.687	85.133.684
d) Titoli di debito quotati	9.789.875	5.294.800
l) Ratei e risconti attivi	598.552	753.481
n) Altre attività della gestione finanziaria	1	44
<b>Totale</b>	<b>114.574.732</b>	<b>102.881.677</b>

#### **Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2015:**

<b>ISTITUTO BANCARIO</b>	<b>DEPOSITI BANCARI</b>	<b>DIVISA</b>	<b>SALDI IN EURO</b>	<b>% SUL TOTALE ATTIVITA'</b>
STATE STREET BANK C/C DI LIQUIDITA'	6152376586.73	EUR	2.549.728	2,22%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	6152996266.60	EUR	8.855.345	7,72%
C/C USD ALPENBANK	1610030125.66	USD	1.193	0,00%
C/C GBP ALPENBANK	1610030125.67	GBP	6.545	0,01%
C/C CHF ALPENBANK	1610093012.00	CHF	13.544	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	1610093007.54	NZD	262	0,00%



### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EURO	DE0001102309	GERMANY 1,5% 15/02/23	7.000.000	7.625.100	6,65%
2	EURO	FR0011962398	FRANCIA OAT 1,75% 25/11/	7.000.000	7.566.300	6,60%
3	EURO	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	7.000.000	7.512.400	6,55%
4	EURO	FR0012517027	FRANCIA OAT 0,50% 25/05/	6.500.000	6.266.650	5,46%
5	EURO	IT0005090318	BTP 1,5% 01/06/25	6.000.000	6.011.400	5,24%
6	EURO	ES00000126Z1	SPAGNA 1,6% 30/04/25	6.000.000	5.962.800	5,20%
7	EURO	NL0011220108	OLANDA 0,25% 15/07/25	5.000.000	4.753.000	4,14%
8	EURO	DE0001102374	GERMANY 0,50% 15/02/25	4.500.000	4.477.500	3,90%
9	EURO	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	4.000.000	4.364.800	3,81%
10	EURO	IT0005094088	BTP 1,65% 01/03/32	4.500.000	4.285.800	3,74%
11	EURO	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	3.500.000	4.052.650	3,53%
12	EURO	FR0011337880	FRANCIA OAT 2,25% 25/10/2	3.500.000	3.931.900	3,43%
13	EURO	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.829.700	3,34%
14	EURO	FR0011059088	FRANCIA 3,25% 25/10/21	3.000.000	3.523.800	3,07%
15	EURO	BE0000334434	BELGIO 0,8% 22/06/25	3.500.000	3.447.850	3,01%
16	EURO	ES00000126C0	SPAGNA 1,4% 31/01/20	3.000.000	3.104.100	2,71%
17	EURO	BE0000328378	BELGIO 2,25% 22/06/23	2.500.000	2.805.000	2,45%
18	EURO	DE0001102358	GERMANY 1,5% 15/05/24	2.000.000	2.181.000	1,90%
19	EURO	FR0011486067	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/2	2.000.000	2.176.200	1,90%
20	EURO	IT0005045270	BTP 2,5% 01/12/24	2.000.000	2.174.000	1,90%
21	EURO	AT0000A0VRF9	AUSTRIA 1,95% 18/06/19	1.500.000	1.609.800	1,40%
22	EURO	FR0012821932	CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	1.200.000	1.228.080	1,07%
23	EURO	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.097.936	0,96%
24	EURO	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 1	1.000.000	1.069.900	0,93%
25	EURO	XS1205716720	AUTOSTRAD BR VR VI PD 2,	1.000.000	1.013.000	0,88%
26	EURO	XS1288903278	WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	1.000.000	1.010.800	0,88%
27	EURO	XS1292988984	ENI 1,75% 18/01/24	1.000.000	1.004.900	0,88%
28	EURO	XS1174469137	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/0	1.000.000	982.900	0,86%
29	EURO	BE6276039425	ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8%	1.000.000	963.100	0,84%
30	EURO	XS1211040917	TEVA PHARM FIN. II C1,25%	1.000.000	945.400	0,82%
31	EURO	XS1173845436	GOLDMAN SACHS GRP 1,375%	850.000	845.495	0,74%
32	EURO	XS1202846819	GLENCORE FIN. EUROPE C1,2	1.000.000	726.300	0,63%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi UE	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	24.036.250	68.723.437	0	0	92.759.687	80,88%
Titoli di debito	2.017.900	3.862.880	3.909.095	0	9.789.875	8,54%
<b>Totali</b>	<b>26.054.150</b>	<b>72.586.317</b>	<b>3.909.095</b>	<b>0</b>	<b>102.549.562</b>	<b>89,42%</b>

## Titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	102.549.562
<b>Totale</b>	<b>102.549.562</b>

## Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media pond.
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titolo di stato italiani	3.500.000	4,266	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titolo di stato italiani	7.000.000	5,585	
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Titolo di stato italiani	2.000.000	7,969	
BTP 1,5% 01/06/25	IT0005090318	Titolo di stato italiani	6.000.000	8,682	
BTP 1,65% 01/03/32	IT0005094088	Titolo di stato italiani	4.500.000	13,851	
					<b>7,83</b>
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titolo di stato esteri	3.000.000	5,398	
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titolo di stato esteri	1.500.000	3,360	
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titolo di stato esteri	3.500.000	6,378	
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titolo di stato esteri	2.500.000	6,889	
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titolo di stato esteri	7.000.000	6,733	
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titolo di stato esteri	3.500.000	7,328	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/23	FR0011486067	Titolo di stato esteri	2.000.000	6,922	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titolo di stato esteri	1.000.000	0,990	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	4.000.000	7,850	
GERMANY 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Titolo di stato esteri	2.000.000	7,857	
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titolo di stato esteri	7.000.000	8,276	
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titolo di stato esteri	3.000.000	3,930	
SPAGNA 1,6% 30/04/25	ES00000126Z1	Titolo di stato esteri	6.000.000	8,508	
FRANCIA OAT 0,50% 25/05/25	FR0012517027	Titolo di stato esteri	6.500.000	9,096	
GERMANY 0,50% 15/02/25	DE0001102374	Titolo di stato esteri	4.500.000	8,861	
BELGIO 0,8% 22/06/25	BE0000334434	Titolo di stato esteri	3.500.000	9,041	
OLANDA 0,25% 15/07/25	NL0011220108	Titolo di stato esteri	5.000.000	9,355	
					<b>7,47</b>
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,350	
GOLDMAN SACHS GRP 1,375% 26/07/22	XS1173845436	Obbligazioni ordinarie	850.000	6,202	
JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/25	XS1174469137	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	8,293	
GLENCORE FIN. EUROPE C1,25% 17/03/21	XS1202846819	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,622	
AUTOSTRADE BR VR VI PD 2,375% 20/03/20	XS1205716720	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,912	
ANHEUSER BUSCH INBEV 0,8% 20/04/23	BE6276039425	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,989	
TEVA PHARM FIN. II C1,25% 31/03/23	XS1211040917	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,759	

CAP GEMINI 1,75% 01/07/20	FR0012821932	Obbligazioni ordinarie	1.200.000	4,284
WELSS FARGO 1,5% 12/09/22	XS1288903278	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	6,318
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,319
				<b>5,87</b>

<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio</b>	<b>7,40</b>
--	-------------

**Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Non risultano operazioni di investimento per le quali si configurano situazioni di conflitto di interesse.

**Operazioni pronti contro termine:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

**Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

**Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio:**

Strumenti finanziari	2015		2014	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	45.645.919	37.708.440	67.102.914	41.063.017
Titoli di debito quotati	10.054.194	5.217.336	1.004.464	18.859.910
<b>Totale</b>	<b>55.700.113</b>	<b>42.925.776</b>	<b>68.107.378</b>	<b>59.922.927</b>

**Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:**

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

**Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria":**

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 1** sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari valutari maturati da incassare	1
<b>Totale</b>	<b>1</b>

## 20 Crediti d'imposta

I crediti d'imposta ammontano ad **Euro 107.633**.  
Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Il credito v/Erario è emerso a seguito di una liquidazione nei confronti di un aderente effettuata a cavallo d'anno.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Credito per imposta sostitutiva 20 % sul rendimento del Fondo	106.147	0
Credito v/Erario per liquidazione aderenti	1.486	
<b>Totale</b>	<b>107.633</b>	<b>0</b>

---

## PASSIVITÀ

---

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2015, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Esattoria c/ritenute su prestazioni	51.101	62.355
<b>Totale</b>	<b>51.101</b>	<b>62.355</b>

### 30 Passività della gestione finanziaria

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 92.452** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Debito v/società di gestione per commissioni percentuale	92.415	82.054
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	0	43
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	37	76
<b>Totale</b>	<b>92.452</b>	<b>82.173</b>

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi accreditati alle posizioni individuali	7.909.082	5.456.677
Contributi da trasferimenti individuali	1.856.795	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.009.855	809.642
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.501.891	1.396.055
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.304.712	1.991.817
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	2.351.303	5.247.055
Arrotondamenti attivi su contributi	0	1
Contributi switch da altri comparti	1.856.385	2.002.051
Contributi individuali TFR	269.526	272.390
Contributi individuali volontari	13.071	14.228
Contributi individuali volontari aggiuntivi	61.873	32.295
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	45.959	15.219
<b>Totale</b>	<b>19.180.452</b>	<b>17.237.430</b>

#### b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Anticipazioni	1.459.142	1.491.139
<b>Totale</b>	<b>1.459.142</b>	<b>1.491.139</b>

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 1.459.142 corrisponde a n. 113 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Trasferimenti	66.274	194.773
Trasferimenti switch ad altri comparti	2.195.086	1.232.159
Riscatti	584.555	649.952
<b>Totale</b>	<b>2.845.915</b>	<b>2.076.884</b>

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.845.915 corrisponde a n. 28 richieste di riscatto della posizione individuale, a n. 12 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. 63 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Trasformazioni in rendita	58.946	0
<b>Totale</b>	<b>58.946</b>	<b>0</b>

L'ammontare pari ad Euro 58.946 corrisponde a n. 1 richiesta di trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Erogazioni in forma di capitale	1.912.938	752.821
<b>Totale</b>	<b>1.912.938</b>	<b>752.821</b>

L'ammontare pari a Euro 1.912.938 corrisponde a n. 40 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

#### 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.688.395	-468.248
Titoli di debito quotati	149.487	-367.184
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-32	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		1.844
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
<b>Totale</b>	<b>1.837.850</b>	<b>-833.588</b>

#### 30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Società di gestione	1.077.326	914.823
Banca depositaria	114	96
<b>Totale</b>	<b>1.077.440</b>	<b>914.919</b>

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	500	900
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	1.071.836	909.790
Contributo COVIP	4.990	4.133
<b>Totale</b>	<b>1.077.326</b>	<b>914.823</b>

b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	50	48
Bolli e commissioni su operazioni titoli	24	48
Interessi passivi c/c valutari	40	0
<b>Totale</b>	<b>114</b>	<b>96</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata al risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. 'legge di stabilità per il 2015') ha successivamente disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della legge n.190/2014, il 20 % è stato applicato già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine.

La Covip, intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014, ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Con la successiva Circolare del 6 marzo 2015 la Covip ha inoltre confermato l'applicazione di questo approccio anche ai rendiconti dei fondi pensione.

Si specifica in questa sede che:

- la differenza di Euro **94.052** tra l'imposta determinata per l'anno 2014 in applicazione del nuovo dispositivo normativo e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015. Tale somma figura quindi come costo in aumento rispetto all'imposta dovuta per l'esercizio in corso.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2015</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>114.432.665</b>
Riscatti	584.555	
Anticipazioni	1.459.142	
Trasferimenti	66.274	
Switch dal fondo ad altri	2.195.086	
Trasformazioni in rendita	58.946	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	1.912.938	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>6.276.941</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	-7.909.082	
Contributi da trasferimenti autonomi	-1.856.795	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.009.855	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.501.891	
Contributi da TFR	-2.304.712	
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-2.351.303	
Arrotondamenti su contributi	0	
Switch da altri comparti	-1.856.385	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-269.526	
Contributi individuali volontari	-13.071	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-61.873	
Contributi trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-45.959	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-19.180.453</b>
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		101.696.384
Abbattimento patrimonio (differenza imposta 2014)		-94.052
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>101.602.332</b>
Risultato della gestione		-73.178
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		-1.293.326
(B) Imponibile redditi tassazione ridotta (62,50% su 1.220.147)		762.592
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>-530.734</b>
<b>Credito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>-106.147</b>



## 2.1.2.1.2 Comparto ACTIVITY

### 2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>
a)	Depositi bancari	15.622.442	9.479.342
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	164.521.330	144.606.402
d)	Titoli di debito quotati	12.164.007	4.406.434
e)	Titoli di capitale quotati	61.733.267	54.325.454
l)	Ratei e risconti attivi	2.365.137	2.344.802
n)	Altre attività della gestione finanziaria	7.858.195	61.491
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>		<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-5.237.145</b>	<b>-4.570.836</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-5.237.145	-4.570.836
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-7.787.781</b>	<b>-204.104</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-7.787.781	-204.104
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-1.089.116</b>	<b>-1.703.584</b>
<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>		<b>-14.114.042</b>	<b>-6.478.524</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>250.150.336</b>	<b>208.745.401</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>1.474.303</b>	<b>534.567</b>

### 2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>35.676.016</b>	<b>26.530.598</b>
a)	Contributi per le prestazioni	41.669.407	31.093.708
b)	Anticipazioni	-2.938.026	-1.888.458
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.612.466	-2.409.122
d)	Trasformazioni in rendita	-28.521	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-414.378	-265.530
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>9.683.876</b>	<b>17.102.483</b>
a)	Dividendi e interessi	6.542.659	5.800.111
b)	Profitti e perdite da operazioni	3.141.217	11.302.372

finanziarie			
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-2.814.790</b>	<b>-2.288.731</b>
a)	Società di gestione (Banca)	-2.814.072	-2.288.619
b)	Banca depositaria	-718	-112
<b>40</b>	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>42.545.102</b>	<b>41.344.350</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.140.167</b>	<b>-1.703.581</b>
a)	Imposta sostitutiva 20 %	-1.089.116	-1.703.581
b)	Maggiore imposta 2014	-51.051	0
	<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>41.404.935</b>	<b>39.640.769</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2015, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	14.965.074,83671	Euro	208.745.401
Quote emesse	2.882.038,12576	Euro	41.669.406
Quote annullate	420.780,61165	Euro	6.086.341
Quote in essere alla fine dell'esercizio	17.426.332,35082	Euro	250.150.336

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

#### 2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

### ATTIVITÀ

#### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2015.

	Conferimenti in Euro
Pioneer Investment Management SGRpa	28.000.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute
Pioneer Investment Management SGRpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, USD, CHF,
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	25%	SX5R	azionario	GBP, SEK, NOK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2015 risultano pari a Euro 264.264.378 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
a) Depositi bancari	15.622.442	9.479.342
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	164.521.330	144.606.402
d) Titoli di debito quotati	12.164.007	4.406.434
e) Titoli di capitale quotati	61.733.267	54.325.454
l) Ratei e risconti attivi	2.365.137	2.344.802
n) Altre attività della gestione finanziaria	7.858.195	61.491
<b>Totale</b>	<b>264.264.378</b>	<b>215.223.925</b>

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a Euro 5.166.321 sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

#### Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2015:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	6.900.148	2,61%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6152982477.55	EUR	1.894.536	0,72%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	1.611.204	0,61%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	13.651	0,01%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	11.994	0,00%
C/C DKK PIONEER	1610093018.66	DKK	10.158	0,00%
C/C USD PIONEER	1610093062.80	USD	4.435	0,00%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	9.995	0,00%

#### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	REURO	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	13.200.000	14.858.580	5,62%
2	EURO	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	12.500.000	13.640.000	5,16%
3	EURO	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	10.400.000	12.993.760	4,92%
4	EURO	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/	10.700.000	12.739.420	4,82%

5	EURO	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	10.000.000	10.570.393	4,00%
6	EURO	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	7.000.000	8.802.500	3,33%
7	EURO	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/3	5.800.000	8.687.820	3,29%
8	EURO	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/2	7.000.000	7.877.100	2,98%
9	EURO	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	6.500.000	7.553.000	2,86%
10	EURO	IT0004922909	CCT TV 01/11/18	7.000.000	7.328.300	2,77%
11	EURO	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	5.550.000	6.273.165	2,37%
12	EURO	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	5.000.000	6.064.466	2,29%
13	EURO	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	4.000.000	4.975.200	1,88%
14	EURO	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/22	3.500.000	4.300.100	1,63%
15	EURO	IT0005056541	CCTEU TV 15/12/20	4.000.000	4.091.600	1,55%
16	EURO	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.916.800	1,48%
17	EURO	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	2.350.000	3.428.885	1,30%
18	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	12.683	3.235.423	1,22%
19	EURO	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.973.045	1,13%
20	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	35.907	2.876.537	1,09%
21	EURO	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	2.500.000	2.873.250	1,09%
22	EURO	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	2.300.000	2.857.980	1,08%
23	EURO	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	1.900.000	2.820.740	1,07%
24	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	40.353	2.776.480	1,05%
25	EURO	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	1.800.000	2.521.800	0,95%
26	GBP	GB0002374006	DIAGEO	86.043	2.176.427	0,82%
27	EURO	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	1.500.000	2.130.300	0,81%
28	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	40.612	2.086.625	0,79%
29	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	109.130	2.041.495	0,77%
30	EURO	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.931.625	0,73%
31	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	258.436	1.888.049	0,71%
32	EURO	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	1.200.000	1.825.440	0,69%
33	EURO	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	104.730	1.747.944	0,66%
34	EURO	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.740.250	0,66%
35	CHF	CH0244767585	UBS GROUP AG	94.181	1.696.736	0,64%
36	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.687.212	1.679.741	0,64%
37	EURO	IT0003132476	ENI SPA	117.311	1.618.892	0,61%
38	EURO	FR0011427848	FRANCIA I/L OAT 0,25% 25	1.500.000	1.604.526	0,61%
39	EURO	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	13.762	1.593.640	0,60%
40	EURO	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	505.765	1.561.802	0,59%
41	EURO	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	73.863	1.558.140	0,59%
42	EURO	FR0000131104	BNP PARIBAS	28.749	1.501.560	0,57%
43	EURO	FR0000187361	FRANCIA OAT 5% 25/10/16	1.350.000	1.408.725	0,53%
44	EURO	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	17.326	1.271.382	0,48%
45	EURO	FR0000120578	SANOFI SA	15.840	1.245.024	0,47%
46	EURO	NL0000303600	ING GROEP	98.672	1.228.466	0,46%
47	GBP	GB0007980591	BP PLC	248.874	1.200.373	0,45%
48	EURO	XS0984367077	JP MORGAN CHASE 2,625% 23	1.000.000	1.080.300	0,41%
49	EURO	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	307.652	1.074.321	0,41%
50	EURO	BE0003793107	ANHEUSER BUSH INBEV SA	9.311	1.065.178	0,40%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulati e non ancora regolati.

#### Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
GLAXOSMITHKLINE	8.255	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	155.656
ACCOR	2.969	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	119.959
<b>Totale</b>				<b>275.615</b>

#### Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
ASOS PLC	6.680	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	304.019
<b>Totale</b>				<b>304.019</b>

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di stato	65.973.704	98.547.626	0	0	164.521.330	62,26%
Titoli di debito	1.501.350	8.183.467	2.479.190	0	12.164.007	4,60%
Titoli di capitale	5.423.804	43.390.128	11.692.463	1.226.872	61.730.267	23,36%
<b>Totali</b>	<b>72.898.858</b>	<b>150.121.221</b>	<b>14.171.653</b>	<b>1.226.872</b>	<b>238.418.604</b>	<b>90,22%</b>

### Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
CHF	11.692.464
EUR	205.485.179
GBP	20.073.047
SEK	409.655
DKK	758.259
<b>Totale</b>	<b>238.418.604</b>

### Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration mod.	Media pond.
BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titolo di stato italiani	1.250.000	10,399	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titolo di stato italiani	2.550.000	3,731	

BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titolo di stato italiani	6.500.000	5,029
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	10.400.000	14,676
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	7.000.000	6,426
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	5.000.000	0,243
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titolo di stato italiani	700.000	15,602
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	2.300.000	5,357
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titolo di stato italiani	7.000.000	0,373
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titolo di stato italiani	10.000.000	0,364
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titolo di stato italiani	4.000.000	0,473

**5,39**

FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titolo di stato esteri	5.800.000	13,777
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titolo di stato esteri	1.900.000	15,258
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titolo di stato esteri	10.700.000	4,848
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titolo di stato esteri	3.500.000	5,561
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titolo di stato esteri	2.350.000	10,018
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titolo di stato esteri	2.400.000	8,941
FRANCIA OAT 5% 25/10/16	FR0000187361	Titolo di stato esteri	1.350.000	0,816
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titolo di stato esteri	1.800.000	16,268
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titolo di stato esteri	2.500.000	3,331
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titolo di stato esteri	5.550.000	3,332
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titolo di stato esteri	1.200.000	16,897
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titolo di stato esteri	1.700.000	3,737
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titolo di stato esteri	13.200.000	4,686
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titolo di stato esteri	4.000.000	4,656
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titolo di stato esteri	500.000	16,998
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titolo di stato esteri	1.500.000	0,614
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titolo di stato esteri	1.500.000	17,151
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titolo di stato esteri	7.000.000	7,651
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	12.500.000	7,850

**7,50**

FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	4,924
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,907
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,574
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,791
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,913
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Obbligazioni ordinarie	190.000	8,342
LLOYDS BANK PLC 1,875% 10/10/18	XS0980066996	Obbligazioni ordinarie	700.000	2,710
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	160.000	0,700
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	308.000	6,281
CREDIT SUISSE LDN 1,125%	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	374.000	4,563

15/09/20					
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	698.000	7,319	
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	347.000	0,205	
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	700.000	0,220	
AUTOSTRADE 1,875% 04/11/25	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	145.000	8,909	
DAIMLER 0,625% 05/03/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	283.000	4,083	
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	189.000	4,690	
AUTOSTRADE 1,125% 04/11/21	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	183.000	0,834	
SIMON INT FIN C1,375%		Obbligazioni ordinarie			
15/11/22	XS1232098001		347.000	6,513	
BMW FINANCE NV 0,875%		Obbligazioni ordinarie			
17/11/20	XS1321956333		574.000	4,753	
CONTINENTAL RUBBER 0,5%		Obbligazioni ordinarie			
19/02/19	DE000A1Z7C39		149.000	3,110	
ING 0,75% 24/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,786	
AUSTRIA C2,25% 24/03/21	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,778	
SOCIETE GENERALE 0,75%		Obbligazioni ordinarie			
25/11/20	XS1324923520		100.000	4,790	
SOLVAY 1,625% 02/12/22	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,490	
CRH FUNDING C1,875% 09/01/24	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	100.000	7,402	
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	543.000	4,912	
AUTOSTRADE 1,75% 26/06/26	XS1327504087	Obbligazioni ordinarie	473.000	9,407	
SVENSKA HANDELSB. 1,125%		Obbligazioni ordinarie			
14/12/22	XS1333139746		470.000	6,641	
VONOVIA FINANCE BV 1,625%		Obbligazioni ordinarie			
15/12/20	DE000A18V138		800.000	4,721	

**4,38**

**La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio**

**6,49**

### **Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:**

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

<b>Data operazione</b>	<b>Tipo operazione</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Strumento finanziario</b>	<b>Quantità</b>
12.01.2015	vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-31.263
22.01.2015	acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	272
14.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.070
23.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.898
23.04.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	18.805
29.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-4.188

05.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	14.091
07.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	1.370
19.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	222
19.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	1.062
11.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	15.443
15.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.060
16.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.055
17.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.671
18.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.108
22.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	5.825
26.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	6.561
06.07.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	18.940
13.07.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-2.633
13.07.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.387
13.07.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-7.934
12.08.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-13.834
27.08.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.475
15.09.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-40.150
24.09.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.857
05.10.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.870
14.10.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-27.113
14.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	6.341
23.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	3.860
06.11.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	11.225
17.11.2015	vendita	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-27.434
25.11.2015	acquisto	XS1328173080	CRH FUNFING 1,875% 09/01/2024	100.000

### **Operazioni pronti contro termine:**

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### **Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio:**

Durante l'esercizio di bilancio 2015 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:



Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	-3.700.000	-5.241.150	
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	1.500.000	2.025.804	
<b>Totale</b>			<b>-2.200.000</b>	<b>-3.215.346</b>	<b>13,69</b>

### Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Strumenti finanziari	2015		2014	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro
Titoli di stato	48.809.155	28.199.285	57.897.637	41.882.921
Titoli di debito quotati	8.702.084	846.785	4.393.494	2.050.000
Titoli di capitale quotati	86.404.424	82.953.852	58.804.010	49.510.554
<b>Totale</b>	<b>143.915.663</b>	<b>111.999.922</b>	<b>121.095.141</b>	<b>93.443.475</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2015	151.380	0,059%

A fine esercizio non risultano trasferiti temporaneamente strumenti finanziari a fronte di operazioni pronti contro termine.

### Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 7.858.195** sono così composte:

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	2.331.128
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	62
Credito dividendi in EURO	6.096
Credito dividendi in GBP	58.105
Crediti per operazioni da regolare	11
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	5.241.150
Differenza attiva copertura rischi cambi	221.643
<b>Totale</b>	<b>7.858.195</b>

## **PASSIVITÀ**

### **10 Passività della gestione previdenziale**

#### **a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2015, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Debito per contributi da valorizzare	5.159.140	4.519.385
Esattoria c/ritenute su prestazioni	70.821	51.451
Debito v/datore lavoro per restituzioni	7.184	0
<b>Totale</b>	<b>5.237.145</b>	<b>4.570.836</b>

### **30 Passività della gestione finanziaria**

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 7.787.781** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
GBP impegni in divisa	5.397.663	0
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	2.145.763	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	244.325	203.884
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	0	156
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	30	64
<b>Totale</b>	<b>7.787.781</b>	<b>204.104</b>

### **40 Debiti d'imposta**

I debiti d'imposta ammontano ad **Euro 1.089.116**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Fondo	1.089.116	1.703.584
<b>Totale</b>	<b>1.089.116</b>	<b>1.703.584</b>

## CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Crediti per contributi da ricevere	1.198.687	534.567
Controparte di borsa per titoli da consegnare	304.019	0
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	275.616	0
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>1.778.322</b>	<b>534.567</b>
Contributi da ricevere	1.198.687	534.567
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	304.019	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	275.616	0
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>1.778.322</b>	<b>534.567</b>

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2015. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere esclusivamente nel Comparto Activity.

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

## CONTO ECONOMICO

### 10 Saldo della gestione previdenziale

#### a) Contributi

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Contributi alle posizioni individuali	13.335.745	9.802.144
Contributi da trasferimenti individuali	2.705.891	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.936.620	2.496.330
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	4.644.400	4.245.202
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	8.048.257	7.243.557
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	4.804.722	3.299.299
Arrotondamenti attivi su contributi	1	4
Arrotondamenti passivi su contributi	-2	-5
Contributi switch da altri comparti	3.984.561	3.008.108
Contributi individuali TFR	858.900	856.684
Contributi individuali volontari	32.153	32.028
Contributi individuali volontari aggiuntivi	214.683	101.473
Contributi individuali con versamento di solo TFR	103.476	8.884
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>41.669.407</b>	<b>31.093.708</b>

## b) Anticipazioni

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Anticipazioni	2.938.026	1.888.458
<b>Totale</b>	<b>2.938.026</b>	<b>1.888.458</b>

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.938.026 corrisponde a n. 270 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## c) Trasferimenti e riscatti

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Trasferimenti	242.177	188.453
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.584.851	1.615.118
Riscatti	785.438	605.551
<b>Totale</b>	<b>2.612.466</b>	<b>2.409.122</b>

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.612.466 corrisponde a n. 58 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 36 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 45 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## d) Trasformazioni in rendita

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Trasformazioni in rendita	28.521	0
<b>Totale</b>	<b>28.521</b>	<b>0</b>

L'ammontare pari ad Euro 28.521 corrisponde a n. 1 richiesta di trasformazione in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Erogazioni in forma di capitale	414.378	265.530
<b>Totale</b>	<b>414.378</b>	<b>265.530</b>

L'ammontare pari ad **Euro 414.378** corrisponde a n. 9 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.512.302	-716.288
Titoli di debito quotati	133.678	-86.940
Titoli di capitale quotati	1.896.644	2.083.668
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	35	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		2.159.702
Commissioni di negoziazione		-151.380
Spese per operazione titoli		-147.545
<b>Totale</b>	<b>6.542.659</b>	<b>3.141.217</b>

## 30 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Società di gestione	2.814.072	2.288.619
Banca depositaria	718	112
<b>Totale</b>	<b>2.814.790</b>	<b>2.288.731</b>

Vengono dettagliate le due voci:

### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Commissioni per trasferimenti ad altri fondi pensione	1.350	900
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	2.800.326	2.277.117
Contributo COVIP	12.396	10.602
<b>Totale</b>	<b>2.814.072</b>	<b>2.288.619</b>

### b) Banca depositaria

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	70	64
Bolli e commissioni su operazioni titoli	24	48
Interessi passivi c/c valutari	624	0
<b>Totale</b>	<b>718</b>	<b>112</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% è stato applicato già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- Dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- Introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine.

La Covip, intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014, ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- Calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- Applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Si specifica in questa sede che:

- La differenza di Euro **51.051** tra l'imposta determinata per l'anno 2014 in applicazione del nuovo dispositivo normativo e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015. Tale somma figura quindi come costo in aumento rispetto all'imposta dovuta per l'esercizio in corso.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2015</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>251.239.452</b>
Riscatti	785.438	
Anticipazioni	2.938.026	
Trasferimenti	242.177	
Switch dal fondo ad altri	1.584.851	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	28.521	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	414.378	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>5.993.391</b>
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-13.335.745	

Contributi da trasferimenti autonomi	-2.705.891
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-2.936.620
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datore lavoro	-4.644.400
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-8.048.257
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-3.473.366
Arrotondamenti su contributi	1
Contributi da trasferimenti da altri fondi	-1.331.356
Contributi switch da altri comparti	-3.984.561
Contributi individuali TFR	-858.900
Contributi individuali volontari	-32.153
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-214.683
Contributi trasferimenti fondi solo TFR collettive	-103.476
<b>Totale contributi versati</b>	<b>-41.669.407</b>
Redditi esenti	0
Patrimonio netto inizio anno	208.745.401
Abbattimento patrimonio (differenza imposta 2014)	51.051
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>	<b>208.694.350</b>
Risultato della gestione	6.869.086
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria	3.073.070
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 3.796.016)	2.372.510
<b>Base imponibile (A+B)</b>	<b>5.445.580</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>	<b>1.089.116</b>

## 2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

### 2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>
a)	Depositi bancari	1.852.122	1.863.507
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	19.658.127	17.264.478
d)	Titoli di debito quotati	3.867.084	1.133.490
e)	Titoli di capitale quotati	45.947.818	41.205.830
l)	Ratei e risconti attivi	297.733	292.468
n)	Altre attività della gestione finanziaria	5.062.900	46.785
<b>20</b>	<b>Crediti d'imposta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>TOTALE ATTIVITÀ</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>
<b>10</b>	<b>Passività della gestione previdenziale</b>	<b>-46.004</b>	<b>-48.671</b>
a)	Debiti della gestione previdenziale	-46.004	-48.671
<b>20</b>	<b>Passività della gestione finanziaria</b>	<b>-4.972.253</b>	<b>-70.653</b>
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-4.972.253	-70.653
<b>30</b>	<b>Debiti d'imposta</b>	<b>-745.353</b>	<b>-257.646</b>
	<b>TOTALE PASSIVITÀ</b>	<b>-5.763.610</b>	<b>-376.970</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>70.922.174</b>	<b>61.429.588</b>
	<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>203.983</b>	<b>0</b>

### 2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2015	ANNO 2014
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>6.313.493</b>	<b>5.506.599</b>
a)	Contributi per le prestazioni	10.502.395	9.233.602
b)	Anticipazioni	-1.400.467	-846.727
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.597.926	-2.880.276
e)	Erogazioni in forma di capitale	-190.509	0
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>4.911.810</b>	<b>3.058.031</b>
a)	Dividendi e interessi	2.012.015	1.661.675
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.899.795	1.396.356
<b>30</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-967.719</b>	<b>-817.648</b>



	a) Società di gestione (Banca)	-967.337	-817.544
	b) Banca depositaria	-382	-104
<b>40</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (20) + (30)</b>	<b>10.257.584</b>	<b>7.746.982</b>
<b>50</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-764.997</b>	<b>-257.644</b>
	a) Imposta sostitutiva 20%	-745.353	-257.644
	b) Maggiore imposta 2014	-19.644	0
	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40) + (50)</b>	<b>9.492.587</b>	<b>7.489.338</b>

### 2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

#### 2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2015, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

<b>Descrizione</b>	<b>Numero</b>		<b>Controvalore *</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.305.538,79634	Euro	61.429.588
Quote emesse	845.413,02086	Euro	10.502.394
Quote annullate	338.130,16687	Euro	4.218.542
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.812.821,65033	Euro	70.922.174

\* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

### 2.1.2.1.2.3.1 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

## ATTIVITÀ

### 10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2015.

	<b>Conferimenti in Euro</b>
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	<b>4.500.000</b>

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	azionario	EUR,CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2015 risultano pari a Euro 76.685.784 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
a) Depositi bancari	1.852.122	1.863.507
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	19.658.127	17.264.478
d) Titoli di debito quotati	3.867.084	1.133.490
e) Titoli di capitale quotati	45.947.818	41.205.830
l) Ratei e risconti attivi	297.733	292.468
n) Altre attività della gestione finanziaria	5.062.900	46.785
<b>Totale</b>	<b>76.685.784</b>	<b>61.806.558</b>

### Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2015:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152855211.25	EUR	1.683.727	2,20%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6153205884.13	EUR	22.212	0,03%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	101.807	0,13%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	8.150	0,01%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	20.659	0,03%

C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	8.069	0,01%
C/C USD PIONEER	1610093062.83	USD	3.257	0,00%
C/C DKK PIONEER	1610093018.65	DKK	4.241	0,01%

### Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCH	8.992	2.293.852	2,99%
2	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	26.780	2.145.366	2,80%
3	EURO	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	30.052	2.093.422	2,73%
4	EURO	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/	1.550.000	1.845.430	2,41%
5	EURO	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.450.000	1.823.375	2,38%
6	EURO	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.350.000	1.686.690	2,20%
7	GBP	GB0002374006	DIAGEO	64.333	1.627.280	2,12%
8	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	30.249	1.554.179	2,03%
9	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	81.185	1.518.728	1,98%
10	EURO	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.300.000	1.418.560	1,85%
11	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	192.511	1.406.423	1,83%
12	EURO	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	78.006	1.301.920	1,70%
13	CHF	CH0244767585	UBS GROUP AG	71.277	1.284.104	1,67%
14	GBP	GB0008706128	LLOYDS BANKING GROUP PLC	1.255.335	1.249.776	1,63%
15	EURO	IT0003132476	ENI SPA	87.681	1.209.998	1,58%
16	EURO	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	10.250	1.186.950	1,55%
17	EURO	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	377.263	1.164.988	1,52%
18	EURO	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL S	55.021	1.160.668	1,51%
19	EURO	FR0000131104	BNP PARIBAS	21.445	1.120.072	1,46%
20	EURO	IT0005012783	BTP ITALIA 1,65% I/L ITCP	1.000.000	1.057.039	1,38%
21	EURO	DE0007164600	SAP SE INHABER AKTIEN O.N	12.924	948.363	1,24%
22	EURO	FR0000120578	SANOFI SA	11.821	929.131	1,21%
23	EURO	NL0000303600	ING GROEP	73.415	914.017	1,19%
24	EURO	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	750.000	909.670	1,19%
25	GBP	GB0007980591	BP PLC	185.298	893.732	1,17%
26	EURO	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	770.000	865.788	1,13%
27	EURO	NL0000009082	KONINKLIJKE KPN NV	230.155	803.701	1,05%
28	EURO	BE0003793107	ANHEUSER BUSH INBEV SA	6.966	796.910	1,04%
29	EURO	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/2	700.000	787.710	1,03%
30	GBP	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GR.	20.395	762.503	0,99%
31	GBP	GB0031348658	BARCLAYS PLC	255.474	761.949	0,99%
32	EURO	FR0000120628	AXA	29.801	751.879	0,98%
33	EURO	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	600.000	745.560	0,97%
34	EURO	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	500.000	729.550	0,95%
35	EURO	IT0003153415	SNAM SPA	150.596	727.379	0,95%
36	EURO	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGE	106.661	718.788	0,94%
37	EURO	ES00000124H4	SPAGNA 5,15% 31/10/44	500.000	710.100	0,93%
38	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	33.914	707.437	0,92%
39	EURO	ES0178430E18	TELEFONICA	66.495	680.576	0,89%
40	EURO	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SA	12.896	677.814	0,88%

41	EURO	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/3	450.000	674.055	0,88%
42	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	60.666	628.192	0,82%
43	EURO	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	500.000	621.900	0,81%
44	EURO	FR0010916924	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	500.000	621.650	0,81%
45	EURO	FI0009000681	NOKIA OYJ	88.777	585.484	0,76%
46	EURO	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	350.000	571.200	0,74%
47	EURO	IT0003201198	SIAS SPA	58.268	571.026	0,74%
48	DKK	DK0060534915	NOVO NORDISK AS SHS B NEW	10.555	565.613	0,74%
49	GBP	JE00B2QKY057	SHIRE LTD	8.819	564.503	0,74%
50	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	42.012	563.823	0,74%

### Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

#### Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
GLAXOSMITHKLINE	6.106	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	115.135
ACCOR	2.199	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	88.848
<b>Totale</b>				<b>203.983</b>

#### Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
ASOS PLC	4.973	Pioneer	DEUTSCHE BANK LONDON	226.330
<b>Totale</b>				<b>226.330</b>

### Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Paesi OCSE	Paesi non OCSE	Totale	% su tot.att
Titoli di stato	8.620.849	11.037.279	0	0	19.658.128	25,63%
Titoli di debito	495.919	2.656.348	714.817	0	3.867.084	5,04%
Titoli di capitale	4.047.821	32.343.409	8.643.216	913.372	45.947.818	59,92%
<b>Totali</b>	<b>13.164.589</b>	<b>46.037.036</b>	<b>9.358.033</b>	<b>913.372</b>	<b>69.473.030</b>	<b>90,59%</b>

### Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in Euro
CHF	6.549.794
EUR	47.094.601
GBP	14.957.984
SEK	305.038
DKK	565.613
<b>Totale</b>	<b>69.473.030</b>

**Informazioni riguardo alla durata media finanziaria modificata dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie**

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modif.	Media pond.
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	770.000	2,885	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	1.350.000	14,676	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	1.450.000	6,426	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	750.000	0,243	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titolo di stato italiani	100.000	15,602	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	600.000	5,357	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titolo di stato italiani	400.000	0,318	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titolo di stato italiani	450.000	0,373	
BTP ITALIA 1,65% I/L ITCPIUNR 23/04/20	IT0005012783	Titolo di stato italiani	1.000.000	0,364	
CCTEU TV 15/12/20	IT0005056541	Titolo di stato italiani	500.000	0,473	
					<b>5,38</b>
FRANCIA OAT 5.75% 25/10/32	FR0000187635	Titolo di stato esteri	100.000	12,232	
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titolo di stato esteri	450.000	13,777	
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titolo di stato esteri	450.000	3,102	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titolo di stato esteri	180.000	15,258	
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titolo di stato esteri	1.550.000	4,848	
BELGIO 4% 28/03/22	BE0000308172	Titolo di stato esteri	400.000	5,561	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titolo di stato esteri	500.000	10,018	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titolo di stato esteri	350.000	8,941	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titolo di stato esteri	400.000	3,332	
FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titolo di stato esteri	300.000	16,897	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titolo di stato esteri	250.000	3,737	
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titolo di stato esteri	100.000	4,686	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titolo di stato esteri	500.000	4,656	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titolo di stato esteri	100.000	16,998	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titolo di stato esteri	500.000	8,762	
GERMANY 2,5% 04/07/44	DE0001135481	Titolo di stato esteri	50.000	21,159	
FRANCIA I/L OAT 0,25% 25/07/24	FR0011427848	Titolo di stato esteri	100.000	0,614	
SPAGNA 5,15% 31/10/44	ES00000124H4	Titolo di stato esteri	500.000	17,151	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titolo di stato esteri	700.000	7,651	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titolo di stato esteri	1.300.000	7,850	
					<b>8,46</b>
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	4,924	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	4,907	
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,574	
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,791	
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,913	
BNP PARIBAS TV 20/05/19	XS1147605791	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,147	

LLOYDS BANK PLC 1,875% 10/10/18	XS0980066996	Obbligazioni ordinarie	300.000	2,710
SWISSCOM AG 1,75% 15/09/25	XS1288894691	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,700
BANK OF AMERICA 1,625% 14/09/22	XS1290850707	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,281
CREDIT SUISSE LDN 1,125% 15/09/20	XS1291175161	Obbligazioni ordinarie	124.000	4,563
ENI 1,75% 18/01/24	XS1292988984	Obbligazioni ordinarie	194.000	7,319
BMW CAPITAL LLC TV 18/03/19	DE000A1Z6M04	Obbligazioni ordinarie	99.000	0,205
SANOFI TV 22/03/19	FR0012969012	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,220
DAIMLER 0,625% 05/03/20	XS1316569638	Obbligazioni ordinarie	81.000	4,083
RCI BANQUE 1,375% 17/11/20	DE000A168650	Obbligazioni ordinarie	54.000	4,690
AUTOSTRAD 1,125% 04/11/21	FR0013053055	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,834
SIMON INT FIN C1,375% 15/11/22	XS1316567343	Obbligazioni ordinarie	101.000	6,513
BMW FINANCE NV 0,875% 17/11/20	XS1232098001	Obbligazioni ordinarie	164.000	4,753
CONTINENTAL RUBBER 0,5% 19/02/19	XS1321956333	Obbligazioni ordinarie	43.000	3,110
AUSTRIA C2,25% 24/03/21	DE000A1Z7C39	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,778
SOCIETE GENERALE 0,75% 25/11/20	XS1324217733	Obbligazioni ordinarie	100.000	4,790
SOLVAY 1,625% 02/12/22	XS1323052180	Obbligazioni ordinarie	100.000	6,490
SWEDBANK 0,625% 04/01/21	XS1324923520	Obbligazioni ordinarie	181.000	4,912
AUTOSTRAD 1,75% 26/06/26	BE6282459609	Obbligazioni ordinarie	202.000	9,407
SVENSKA HANDELSB. 1,125% 14/12/22	XS1328173080	Obbligazioni ordinarie	157.000	6,641
VONOVIA FINANCE BV 1,625% 15/12/20	XS1328699878	Obbligazioni ordinarie	200.000	4,721
				<b>4,07</b>
<b>La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio</b>				<b>6,61</b>

### Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
12.01.2015	vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK REGISTERED	-23.596
14.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-772
23.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.123
23.04.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	13.726
29.04.2015	vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-3.057
05.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.473
07.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	976
19.05.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	49
19.05.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	235
11.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	11.160

15.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.211
16.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	2.208
17.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.930
18.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	1.522
22.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.215
26.06.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	4.742
06.07.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	13.527
13.07.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-1.013
13.07.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-534
13.07.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-3.051
12.08.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-10.335
27.08.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	7.204
15.09.2015	vendita	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	-31.093
24.09.2015	acquisto	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	3.624
05.10.2015	vendita	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-1.426
14.10.2015	vendita	DE000A0HN5C6	DEUTSCHE WOHNEN AG	-20.264
14.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4.733
23.10.2015	acquisto	GB00B0SWJX34	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	2.871
06.11.2015	acquisto	ES0178430E18	TELEFONICA S.A.	9.162
17.11.2015	vendita	IT0003796171	POSTE ITALIANE SPA	-20.464

### Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

### Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio di bilancio 2015 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	-1.950.000	-2.762.227	
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	230.000	317.042	
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	500.000	688.379	
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	490.000	661.763	
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	100.000	135.827	
<b>Totale</b>			<b>630.000</b>	<b>959.216</b>	<b>5,68%</b>

### Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

	2015		2014	
	Acquisti	Vendite	Acquisti	Vendite
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro	Importi in Euro

Titoli di stato	7.595.906	5.169.182	6.069.243	6.865.914
Titoli di debito quotati	2.911.223	100.000	1.080.603	550.000
Titoli di capitale quotati	62.581.707	60.763.719	45.592.640	39.733.599
<b>Totale</b>	<b>73.088.836</b>	<b>66.032.901</b>	<b>52.742.486</b>	<b>47.149.513</b>

### Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2015	111.249	0,080

### Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 5.062.900 sono così composte:

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	2.030.313
Credito dividendi in GBP	43.383
Credito dividendi in Euro	4.548
Altre attività	7
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	2.870.646
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	18
Differenza attiva copertura rischi cambi	113.985
<b>Totale</b>	<b>5.062.900</b>

## PASSIVITÀ

### 10 Passività della gestione previdenziale

#### a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2015, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Esattoria c/ritenute su prestazioni	46.004	48.671
<b>Totale</b>	<b>46.004</b>	<b>48.671</b>



### 30 Passività della gestione finanziaria

#### d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 4.972.253, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
GBP impegni in divisa	2.986.995	0
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	81.317	70.433
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	0	154
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	26	66
Debito v/società di gestione per spese amministrative	1.891.859	0
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	12.056	0
<b>Totale</b>	<b>4.972.253</b>	<b>70.653</b>

### 40 Debiti d'imposta

I debiti d'imposta ammontano ad Euro 745.353.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Debito per imposta sostitutiva 20% sul rendimento del Fondo	745.353	257.646
<b>Totale</b>	<b>745.353</b>	<b>257.646</b>

### CONTI D'ORDINE

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	203.984	0
Controparte di borsa per titoli da consegnare	226.331	0
<b>Totale conti d'ordine attivi</b>	<b>430.315</b>	<b>0</b>
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	226.331	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	203.984	0
<b>Totale conti d'ordine passivi</b>	<b>430.315</b>	<b>0</b>

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nelle relative contropartite "Controparte di borsa per titoli da ricevere" e "Controparte di borsa per titoli da consegnare" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

---

**CONTO ECONOMICO**

---

**10 Saldo della gestione previdenziale****a) Contributi**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Contributi accreditati alle posizioni individuali	3.130.695	2.315.408
Contributi da trasferimenti individuali	273.358	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.110.811	984.164
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.764.038	1.730.533
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	3.045.382	2.973.965
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	329.533	393.260
Arrotondamenti attivi su contributi	1	0
Contributi switch da altri comparti	294.055	323.179
Contributi individuali TFR	385.338	387.785
Contributi individuali volontari	35.353	37.475
Contributi individuali volontari aggiuntivi	116.910	70.529
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	16.921	17.304
<b>Totale contributi per le prestazioni</b>	<b>10.502.395</b>	<b>9.233.602</b>

**b) Anticipazioni**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Anticipazioni	1.400.467	846.727
<b>Totale</b>	<b>1.400.467</b>	<b>846.727</b>

L'ammontare complessivo, pari a Euro 1.400.467 corrisponde a n. 101 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

**c) Riscatti e trasferimenti**

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Trasferimenti	41.653	199.231
Switch ad altri comparti	2.355.064	2.486.061
Riscatti	201.209	194.984
<b>Totale</b>	<b>2.597.926</b>	<b>2.880.276</b>

L'ammontare complessivo, pari a Euro 2.597.926 corrisponde a n. 18 richieste di riscatto della posizione individuale, a n. 7 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. 81 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## e) Erogazioni in forma di capitale

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Erogazioni in forma di capitale	190.509	0
<b>Totale</b>	<b>190.509</b>	<b>0</b>

L'ammontare pari ad Euro 190.509 corrisponde a n. 4 richieste di erogazione in forma capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

## 20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

<b>Voci / Valori</b>	<b>Dividendi interessi</b>	<b>Profitti e perdite</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	578.792	750
Titoli di debito quotati	36.630	-22.754
Titoli di capitale quotati	1.396.646	1.602.484
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	-53	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		1.535.628
Commissioni di negoziazione		-111.250
Spese per operazione titoli		-105.063
<b>Totale</b>	<b>2.012.015</b>	<b>2.899.795</b>

## 30 Oneri di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Società di gestione	967.337	817.544
Banca depositaria	382	104
<b>Totale</b>	<b>967.719</b>	<b>817.648</b>

Vengono dettagliate le due voci:

### a) Società di gestione

<b>Descrizione</b>	<b>Anno 2015</b>	<b>Anno 2014</b>
Commissioni per trasferimenti ad altri fondi pensione	300	750
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	962.785	812.830
Contributo COVIP	4.252	3.964
<b>Totale</b>	<b>967.337</b>	<b>817.544</b>

## b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	62	56
Bolli e commissioni su operazioni titoli	24	48
Interessi passivi c/c valutari	296	0
<b>Totale</b>	<b>382</b>	<b>104</b>

## 50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, d.l. 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla l. 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della l. 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. legge di stabilità per il 2015) ha disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015, ma, dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della l. n.1920/2014, il 20% è stato applicato già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- Dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art.3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- Introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine.

La Covip, intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014, ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- Calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- Applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Si specifica in questa sede che:

- La differenza di Euro **19.644** tra l'imposta determinata per l'anno 2014 in applicazione del nuovo dispositivo normativo e quella iscritta nel precedente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015. Tale somma figura quindi come costo in aumento rispetto all'imposta dovuta per l'esercizio in corso.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

<b>Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2015</b>	<b>Importi parziali</b>	<b>Importi totali</b>
<b>Patrimonio netto al termine del periodo</b>		<b>71.667.526</b>
Riscatti	201.209	
Anticipazioni	1.400.467	
Trasferimenti	41.653	
Switch dal fondo ad altri	2.355.064	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	190.509	
<b>Totale erogazioni effettuate</b>		<b>4.188.902</b>
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-3.130.695	
Contributi da trasferimenti autonomi	-273.358	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.110.811	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.764.038	
Contributi da TFR	-3.045.382	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-191.069	
Contributi individuali TFR	-385.338	
Contributi individuali volontari	-35.353	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-116.910	
Arrotondamenti su contributi	-1	
Contributi da trasferimento	-138.464	
Contributi da trasferimento solo TFR collettivi altri fondi	-16.921	
Switch da altri comparti	-294.055	
<b>Totale contributi versati</b>		<b>-10.502.395</b>
Redditi esenti		0
Patrimonio netto inizio anno		61.429.588
Abbattimento patrimonio (differenza imposta 2014)		19.645
<b>Patrimonio netto inizio anno</b>		<b>61.409.943</b>
Risultato della gestione		3.944.090
(A) Imponibile redditi a tassazione ordinaria		3.364.549
(B) Imponibile redditi a tassazione ridotta (62,50% su 579.542)		362.214
<b>Base imponibile (A+B)</b>		<b>3.726.763</b>
<b>Debito imposta sostitutiva 20%</b>		<b>745.353</b>

### 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

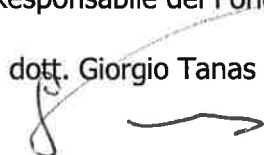
I dati al 31 dicembre 2015 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2015 ammonta ad **Euro 16.440,67**;
- la riserva matematica ammonta ad **Euro 340.575,85**.

Tale importo si riferisce a tre trasformazioni in rendita.

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner

