



Fondo Pensione Complementare Nazionale

ASSEMBLEA ANNUALE

Roma, 3 Maggio 2016

Il presente fascicolo contiene:

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2015	Pag. 3
Bilancio e nota integrativa al 31 Dicembre 2015	Pag. 24
Relazione del Collegio dei Sindaci	Pag. 75
Relazione della Società di revisione "Ria Grant Thornton S.p.A.	Pag. 79
Misura della quota associativa per l'anno 2016	Pag. 82

Relazione sulla gestione dell'esercizio 2015

Il presente sezione contiene:

Andamento Complessivo

Andamento del Comparto Bilanciato

Andamento del Comparto Garantito

Informazioni generali su adesioni e prestazioni

Andamento della gestione amministrativa

Evoluzione prevedibile della gestione 2016

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Organi del Fondo e Soggetti incaricati**Consiglio di Amministrazione :**

Presidente:

Sig. Marco Binazzi

Vice Presidente:

Sig. Massimo Trinci

Consiglieri:

Sig. Franco Bertolini

Sig. Luciano Bettin

Sig. Mauro Livi

Sig. Salvatore Zerboni

Collegio dei Sindaci :

Presidente:

Sig. Remo Carboni

Sindaco effettivo:

Sig. Riccardo Albanesi

Sindaci Supplenti:

Sig. Luca Petricca

Sig. Antonio Pernarella

Direttore Generale:

Sig. Sebastiano Spagnuolo

Gestore amministrativo e contabile:

AMS – Accenture Managed Services S.p.A.

Banca Depositaria:

State Street Bank GmbH – Succursale Italia

Gestori Finanziari:

Comparto “Bilanciato”:

- Duemme SGR S.p.A.
- Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Comparto “Garantito”:

- Pioneer Investment Management SGR S.p.A.

Società incaricata del controllo contabile e della revisione del bilancio:

Ria Grant Thornton S.p.A.

Società incaricata del controllo interno:

Kieger AG

Signori Associati, Signori Delegati,

Concrete ha concluso il tredicesimo anno di piena operatività nella raccolta dei contributi previdenziali. Vi ricordiamo che il Fondo è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) all'esercizio dell'attività in data 30 ottobre 2001 e che è stato iscritto all'Albo dei Fondi Pensione al n.122.

Si riportano di seguito le principali attività, nel corso dell'anno 2015, che hanno interessato CONCRETO:

Aggiornamento del documento sulla politica d'investimento (D.P.I):

Nel corso del 2015 è stato riveduto il documento sulla politica d'investimento. In particolare:

- **AGGIORNAMENTO FEBBRAIO 2015** - Sono stati precisati alcuni parametri (rendimento medio annuo atteso espresso in termini reali e volatilità dello stesso, duration dei Comparti) richiesti nelle informazioni strutturali da trasmettere a Covip nell'ambito delle nuove segnalazioni di vigilanza; per lo stesso fine, sono stati meglio esplicitati altri dati che (orizzonte temporale dei Comparti, rendimento – limite degli stessi e relativo shortfall,) che, benchè già desumibili dalla precedente versione del Documento, sono stati resi di più immediata evidenza.
- **AGGIORNAMENTO DICEMBRE 2015** – è stata aggiornata la parte riguardante l'analisi demografica del collettivo, nell'ambito dell'aggiornamento triennale ed è stata altresì effettuata l'analisi di asset allocation e, conseguentemente, sono stati rivisti i rendimenti attesi, la volatilità e l'analisi di shortfall. In occasione dell'aggiornamento sono stati anche verificati i valori effettivamente raggiunti rispetto ai principali parametri di controllo stabiliti dal Fondo in occasione della prima redazione del Documento (Turnover, Duration, rendimento atteso e volatilità).

La situazione dei mercati finanziari

L'esercizio 2015 è stato caratterizzato da due distinte fasi. Nei primi mesi dell'anno i mercati hanno registrato un andamento costantemente positivo grazie ad una accelerazione del ciclo economico globale e ad importanti misure di stimoli monetari introdotte nell'Eurozona.

Con l'inizio dell'estate i mercati azionari hanno iniziato una fase ribassista caratterizzata da una spiccata volatilità nei principali indici di borsa. Ciò è stato causato da una combinazione di diversi fattori, macroeconomici e tecnici: situazione geopolitica sempre più complessa a livello globale, rallentamento dell'economia cinese, crollo del prezzo delle materie prime con conseguenze negative per molti paesi emergenti esportatori.

L'esercizio 2015 ha continuato ad essere caratterizzato da politiche attive da parte delle Banche Centrali. In area Euro la BCE a dicembre 2015 ha comunicato la decisione di estendere il programma di Quantitative Easing, tuttavia le misure messe in atto per l'occasione sono risultate essere più limitate rispetto alle attese. Sul fronte della crescita, la BCE ha altresì ribadito che la ripresa prosegue e che l'economia dell'area Euro mostra apprezzabili segni di crescita, tuttavia, sul fronte dell'inflazione sono stati evidenziati i rischi di una ulteriore discesa. Ciò è stato il motivo di un successivo intervento, ben più corposo, messo in atto nel corso del mese di marzo 2016.

Negli USA la riunione di politica monetaria della FED di dicembre 2015 ha decretato la fine della politica di tassi prossimi allo zero adottata fino ad ora per fronteggiare gli effetti della crisi finanziaria scaturita dai mutui subprime. Tale fase di normalizzazione dei tassi statunitensi è una conferma della fiducia della FED nella prosecuzione della crescita economica registrata nel paese e l'ulteriore miglioramento del mercato del lavoro. Sulla base delle previsioni per il 2016, le previsioni della crescita economica registrano negli USA un + 2,4% mentre il tasso di disoccupazione dovrebbe stabilizzarsi al 4,7% nei prossimi 3 anni.

A livello globale, la dinamica dei mercati finanziari nella seconda metà del 2015 è stata influenzata soprattutto dal calo del prezzo del petrolio sui livelli più bassi del 2009 nonché di tutto il mercato delle materie prime, e ciò ha alimentato preoccupazioni sulla dinamica della crescita mondiale.

I principali indici di mercato hanno registrato i seguenti andamenti nel corso dell'anno:

Principali indici di mercato	Dicembre 2015	Da inizio anno
Eonia	-0,02%	-0,11%
Bond		
JPM EMU Government Bond	-0,98%	1,73%
JPM Global Government Bond	-0,35%	1,22%
ML EMU Corporate Large Cap	-0,85%	-0,49%
ML High Yield & EM	-2,04%	-1,26%

Equity		
S&P 500 TR (USD)	-0,64%	1,29%
MSCI Europe TR LC	-3,41%	5,58%
MSCI World TR LC	-1,49%	2,22%
MSCI Emerging Markets TR LC	-1,28%	-5,68%
Commodity		
Down Jones UBS Commodity Index TR	-3,67%	-26,36%
Crude Oil, WTI (future)	-12,12%	-32,37%

Fonte: Bloomberg 30 dicembre 2015

In tale contesto la gestione finanziaria di Concreto ha ottenuto un risultato positivo su entrambi i comparti continuando ad adottare una politica di gestione estremamente prudente.

Nel Comparto Bilanciato la struttura del portafoglio relativo alla parte obbligazionaria resta incentrata sulle obbligazioni governative ed organismi sovranazionali con prevalenza dei titoli italiani sulla parte più a breve scadenza, e quella dei titoli dei Paesi Core (Germania, Francia) per le scadenze più lunghe. E' aumentata nel corso dell'anno la quota di investimento in titoli obbligazionari societari (corporate).

Nel rispetto di una rigorosa diversificazione del rischio la componente azionaria è stata improntata principalmente a favore dei settori più ciclici e di quelli legati ai consumi.

Per quanto riguarda il Comparto Garantito nel 2015 il portafoglio è stato investito in titoli governativi di paesi dell'area Euro con una preferenza dei titoli di Stato italiani e spagnoli. La duration media del portafoglio è estremamente breve, contenuta in 1 anno e mezzo. Il risultato del comparto è stato ottenuto sia dal segmento obbligazionario in un contesto di un calo dei rendimenti sia dalla componente azionaria che ha visto la preferenza dei settori ciclici e tecnologici.

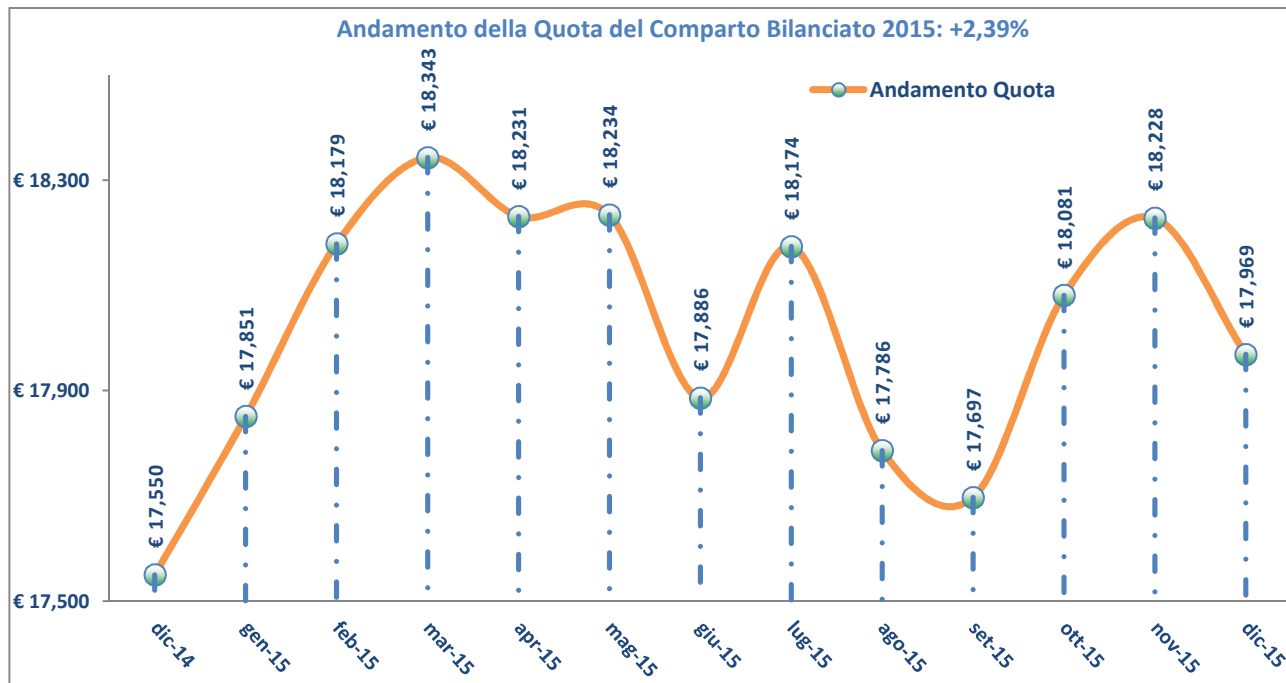
Andamento complessivo della Gestione

L'anno si è chiuso con un risultato positivo netto della gestione finanziaria pari a € 4.718.456. L'attivo netto destinato alle prestazioni è passato da circa 168 milioni di euro a fine 2014 a circa 173 milioni al 31 dicembre 2015.

Si riporta nel seguito, per ciascun comparto e gestore, con riferimento al 31 dicembre 2015, oltre all'andamento del valore della quota, il rendimento lordo della gestione finanziaria, la volatilità annua dei rendimenti e la allocazione percentuale delle risorse.

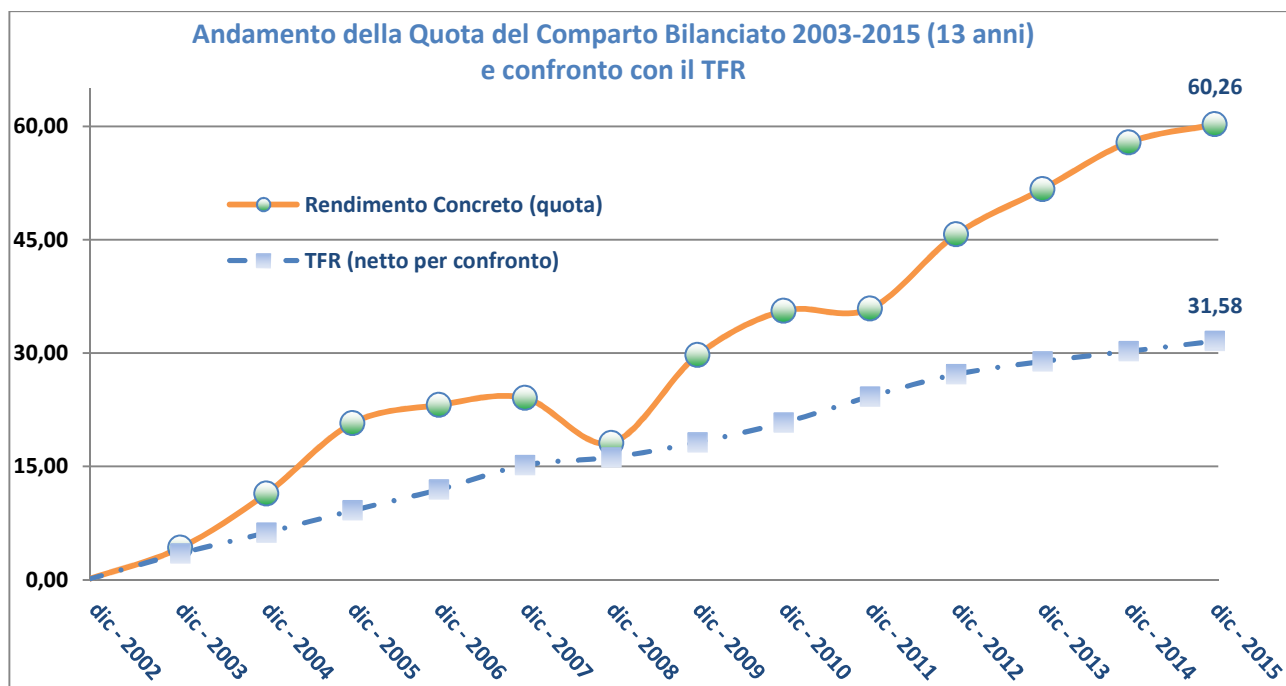
Andamento del Comparto Bilanciato

Il rendimento netto della gestione del Fondo è ricavabile dall'andamento della quota. Il valore della quota viene infatti determinato al netto della fiscalità e di ogni altro onere gravante sulla gestione (ad esempio le commissioni di gestione finanziaria, oneri della gestione amministrativa, ecc.). Il rendimento netto del comparto bilanciato nel corso del 2015 è stato pari a + 2,39%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 13 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



Il rendimento lordo della gestione finanziaria nel corso 2015 è stato pari al 3,28.

La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2013-2015 per singolo gestore del comparto Bilanciato:

	Composizione Benchmark	Gestori	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark ⁽¹⁾ (B)	Excess return ⁽²⁾ (A) – (B)	Volatilità ⁽³⁾ Portafoglio	Volatilità Benchmark
2015	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+2,93%	+3,52%	-0,60%	4,55%	4,16%
		Duemme	+3,74%	+3,52%	0,21%	4,17%	4,16%
2014	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+7,15%	+8,71%	-1,56%	3,62%	3,29%
		Duemme	+7,00%	+8,71%	-1,71%	3,50%	3,29%
2013	75 % Obbl. 25 % Azioni	Pioneer	+6,98%	+6,10%	+0,88%	3,05%	2,84%
		Duemme	+6,60%	+6,10%	+0,50%	2,89%	2,84%

⁽¹⁾ Composizione del Benchmark : 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti

Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	41,58%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2014	44,47%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2013	69,10%

Oneri di Negoziazione

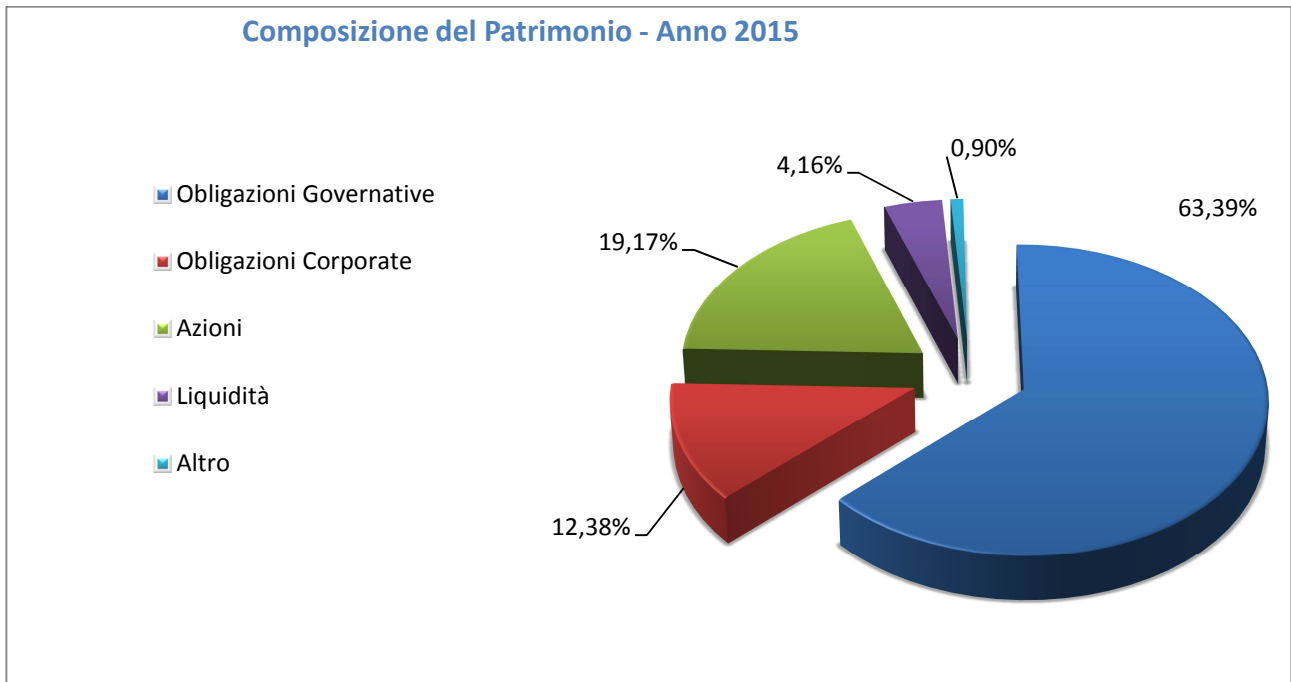
Anno 2015			Anno 2014		
Comparto Bilanciato			Comparto Bilanciato		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	/	/
Duemme	€ 14.728	0,0180%	Duemme	€ 18.465	0,0245%

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2015		2014	
Obbligazionario	€ 115.035.097	75,78%	€ 110.444.088	75,24%
Titoli di debito Governativi	€ 96.234.766	63,39%	€ 93.084.481	63,41%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz, corporate...)	€ 18.800.331	12,38%	€ 17.359.607	11,83%
Azionario	€ 29.106.637	19,17%	€ 27.276.303	18,58%
Azioni Quotate	€ 29.106.637	19,17%	€ 27.276.303	18,58%
Altro :	€ 7.668.098	5,06%	€ 9.073.636	6,18%
Depositi Bancari (liquidità) ⁽¹⁾	€ 6.312.167	4,16%	€ 7.394.171	5,04%
Ratei Attivi	€ 1.318.238	0,87%	€ 1.620.714	1,10%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€ 37.693	0,03%	€ 58.751	0,04%
Totale	€ 151.809.832	100%	€ 146.794.027	100%

⁽¹⁾ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti o come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 6.099.175, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 212.783 e dal saldo c/c contributi per € 209.

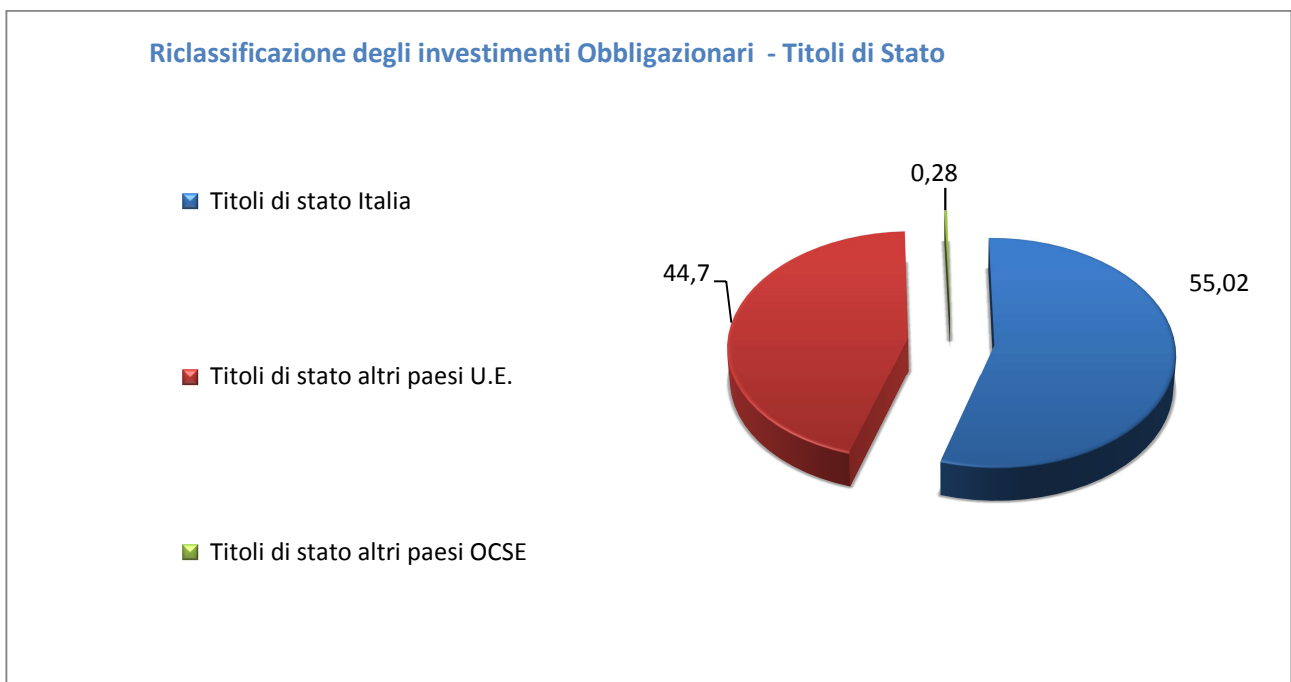
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in gestione in percentuale sulle attività è così rappresentata :



Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

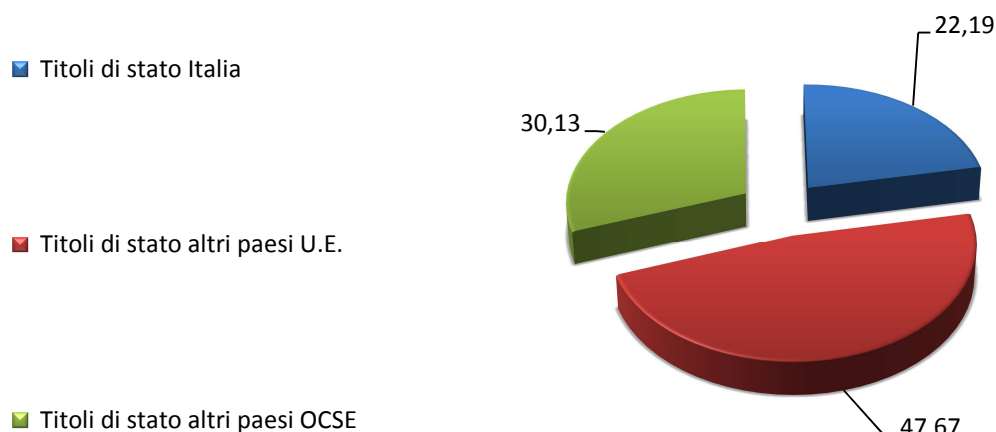
Tipologia Titolo	2015	%	2014	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 96.234.766,00	100,00	€ 93.084.481,00	100,00
Titoli di stato Italia	€ 52.949.317,00	55,02	€ 47.601.738,00	51,14
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 43.020.030,00	44,70	€ 44.225.221,00	47,51
Titoli di stato altri paesi OCSE	€ 265.419,00	0,28	€ 1.257.522,00	1,35



Titoli di Debito

Tipologia Titolo	2015	%	2014	%
Titoli di debito quotati	€ 18.800.331,00	100,00	€ 17.359.607,00	100,00
Titoli di debito Italia	€ 4.172.314,00	22,19	€ 3.318.028,00	19,11
Titoli di debito U.E.	€ 8.962.877,00	47,67	€ 10.892.525,00	62,75
Titoli di debito paesi OCSE	€ 5.665.140,00	30,13	€ 3.149.054,00	18,14

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2015	Media 2014
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	3,42	3,35
Obbligazioni Quotate Italia	3,18	3,5
Titoli di Stato Altri Paesi UE	5,04	4,56
Titoli di Stato Italia	3,26	2,78

Duration media portafoglio nel ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2015	3,99
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2014	3,76
Duration Media Portafoglio obbligazionario - 2013	3,67

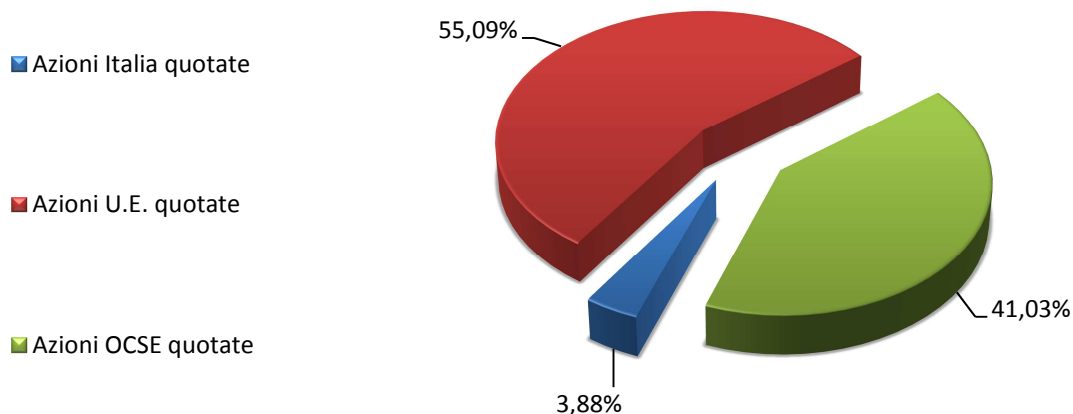
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Azioni Italia quotate	1.129.110	3,88%	473.910	1,74%
Azioni U.E. quotate	16.036.407	55,10%	15.503.752	56,84%
Azioni OCSE quotate	11.941.120	41,03%	11.275.826	41,34%
Azioni non OCSE quotate	0	0,00%	22.815	0,08%
Totali	29.106.637	100%	27.276.303	100%

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica

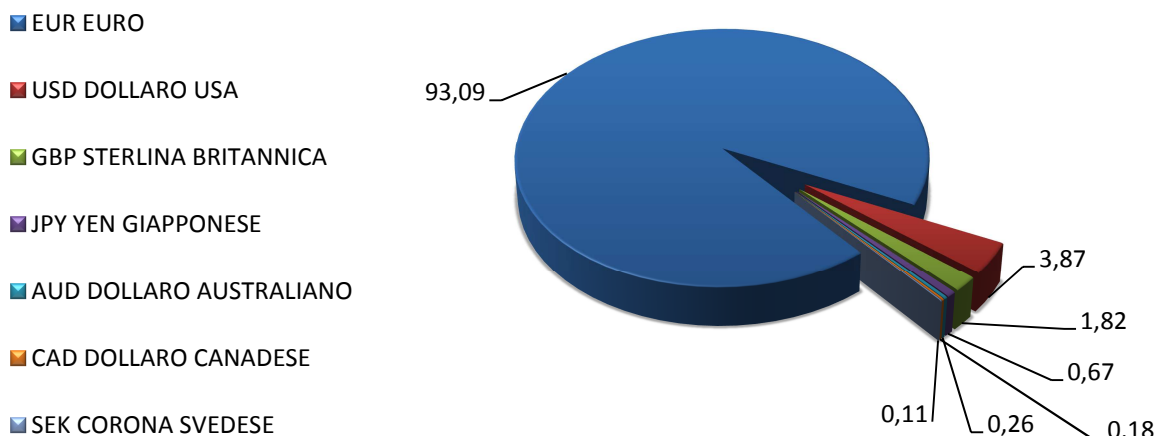


Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2015 è stata pari al 7,59%

Divisa	Controvalore 2015	%	Controvalore 2014	%
EUR EURO	€ 134.174.735,00	93,09	€ 128.824.891,00	93,54
USD DOLLARO USA	€ 5.572.450,00	3,87	€ 6.484.719,00	4,71
GBP STERLINA BRITANNICA	€ 2.626.361,00	1,82	€ 1.313.057,00	0,95
JPY YEN GIAPPONESE	€ 969.568,00	0,67	€ 757.262,00	0,55
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	€ 369.917,00	0,26	€ 340.461,00	0,25
CAD DOLLARO CANADESE	€ 265.419,00	0,18	€ -	0,00
SEK CORONA SVEDESE	€ 163.282,00	0,11	€ -	0,00
TOTALE	€ 144.141.732,00	100,00	€ 137.720.390,00	100,00

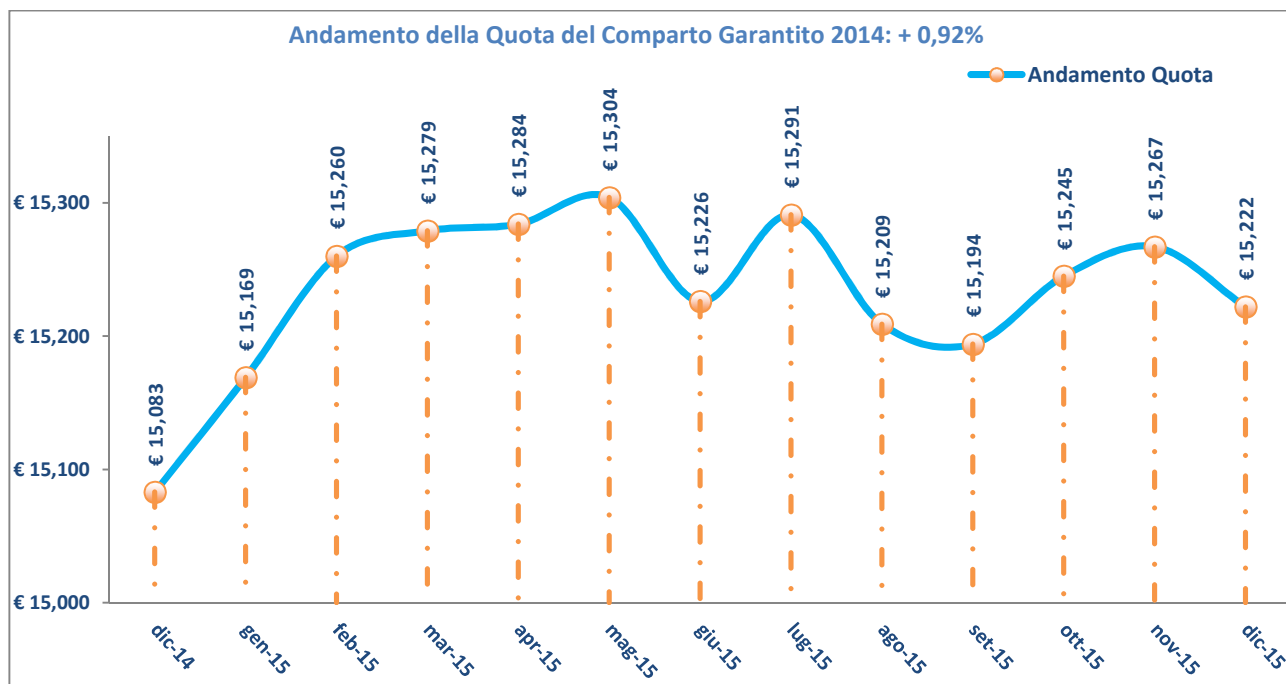
Riclassificazione degli investimenti per Valuta



Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

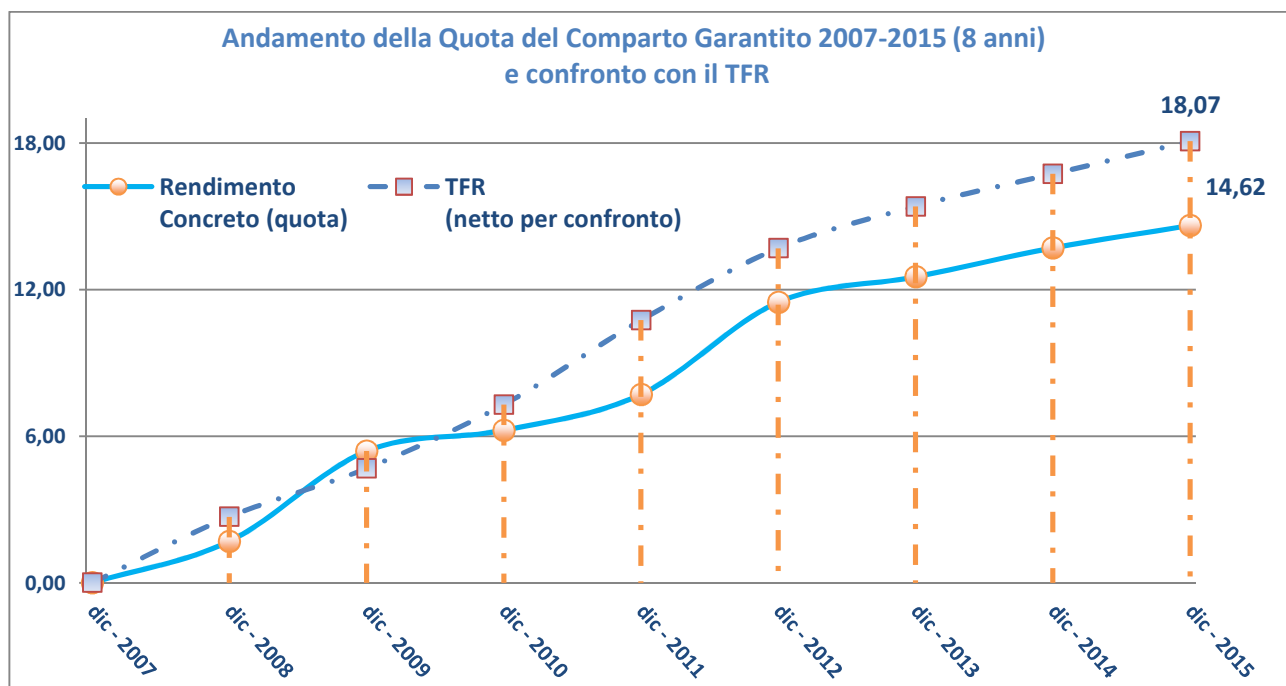
Andamento del Comparto Garantito

Il valore della quota (rendimento netto del Fondo) è passato da € 15,083 al 31/12/2014 a € 15,222 al 31/12/2015 con un incremento del +0,92%.



Al di là del rendimento ottenuto nell'esercizio appena trascorso, è rimarchevole l'andamento costantemente positivo dall'avvio del Fondo.

Di seguito è riportato l'andamento del rendimento netto del Fondo degli ultimi 8 anni in relazione alla rivalutazione automatica del TFR.



La tabella che segue indica l'andamento della gestione del triennio 2012-2015 del gestore Pioneer:

	Composizione	Gestore	Rendimento Portafoglio (A)	Rendimento Benchmark (1) (B)	Excess return (2) (A) – (B)	Volatilità Portafoglio (3)	Volatilità Benchmark
2015	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,37%	+1,01%	+0,37%	1,46%	1,00%
2014	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,21%	+1,68%	-0,47%	1,22%	0,90%
2013	95 % Obbl. 5 % Azioni	Pioneer	+1,40%	1,40%	0,00 %	0,61%	0,60%

⁽¹⁾ Il Benchmark del comparto Garantito è: 95% - Merrill Lynch Euro Government Bill Index, 5% - Msci Europe convertito in Euro.

⁽²⁾ L'excess return, pari alla differenza tra la performance della gestione e quella del benchmark, esprime il valore aggiunto della gestione attiva, cioè il profitto (o, se l'excessreturn è negativo, la perdita) che il Fondo ha ottenuto scegliendo di far gestire le proprie risorse dal gestore anziché investire nel benchmark (si ipotizza a tal fine che l'investimento diretto nel benchmark sia sempre teoricamente possibile).

⁽³⁾ Volatilità (indicatore di rischio) : essa misura di quanto, in 1 anno, ci si può discostare rispetto al rendimento medio che ci si attende dalla gestione.

Altre informazioni Rilevanti	
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2015	29,62%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2014	73,94%
Tasso di Rotazione del portafoglio per l'anno 2013	100,56%

Oneri di Negoziazione

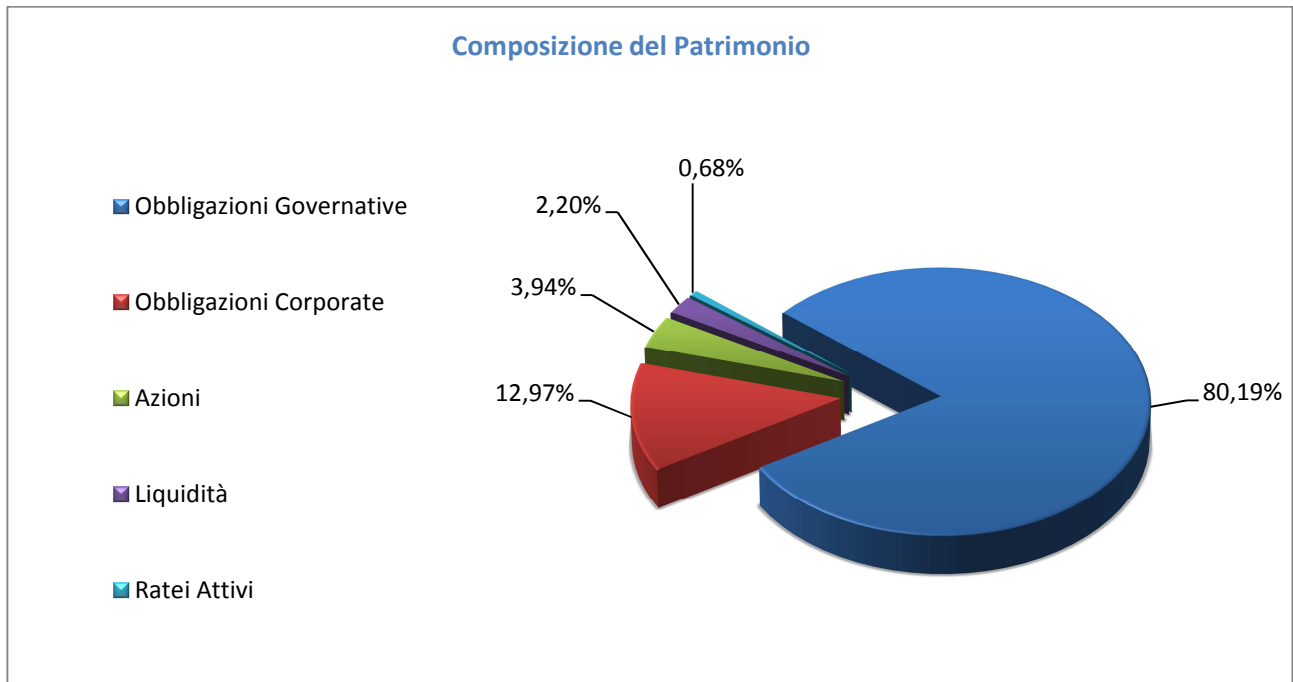
Anno 2015			Anno 2014		
Gestore	€	% su volumi negoziati	Gestore	€	% su volumi negoziati
Pioneer	/	/	Pioneer	/	/

Riclassificazione degli Investimenti

Dettaglio degli investimenti in gestione	2015		2014	
Obbligazionario	€ 21.807.837	93,16%	€ 20.996.884	90,67%
Titoli di debito Governativi	€ 18.771.837	80,19%	€ 18.489.868	79,96%
Altri titoli di debito (emittenti sovranaz., corporate...)	€ 3.036.000	12,97%	€ 2.477.016	10,71%
Azionario	€ 922.257	3,94%	€ 1.360.128	5,88%
Azioni Quotate	€ 922.257	3,94%	€ 1.360.128	5,88%
Altro :	€ 679.675	2,90%	€ 645.996	3,06%
Depositi Bancari (liquidità) ⁽¹⁾	€514.474	2,20%	€602.303	2,60%
Ratei Attivi	€159.833	0,68%	€192.798	0,83%
Altre Attività (Operazioni da regolare a fine esercizio)	€5.368	0,02%	€2.557	0,02%
Totale	€ 23.409.769	100%	€ 23.124.670	100%

⁽¹⁾ I depositi bancari sono composti dai depositi di liquidità utilizzati dai gestori per gli investimenti come margini di garanzia sui contratti futures per complessivi € 322.777, dai depositi di liquidità destinati alle prestazioni degli aderenti in attesa di riscatto per complessivi € 181.652 e dal saldo c/c contributi per € 45.

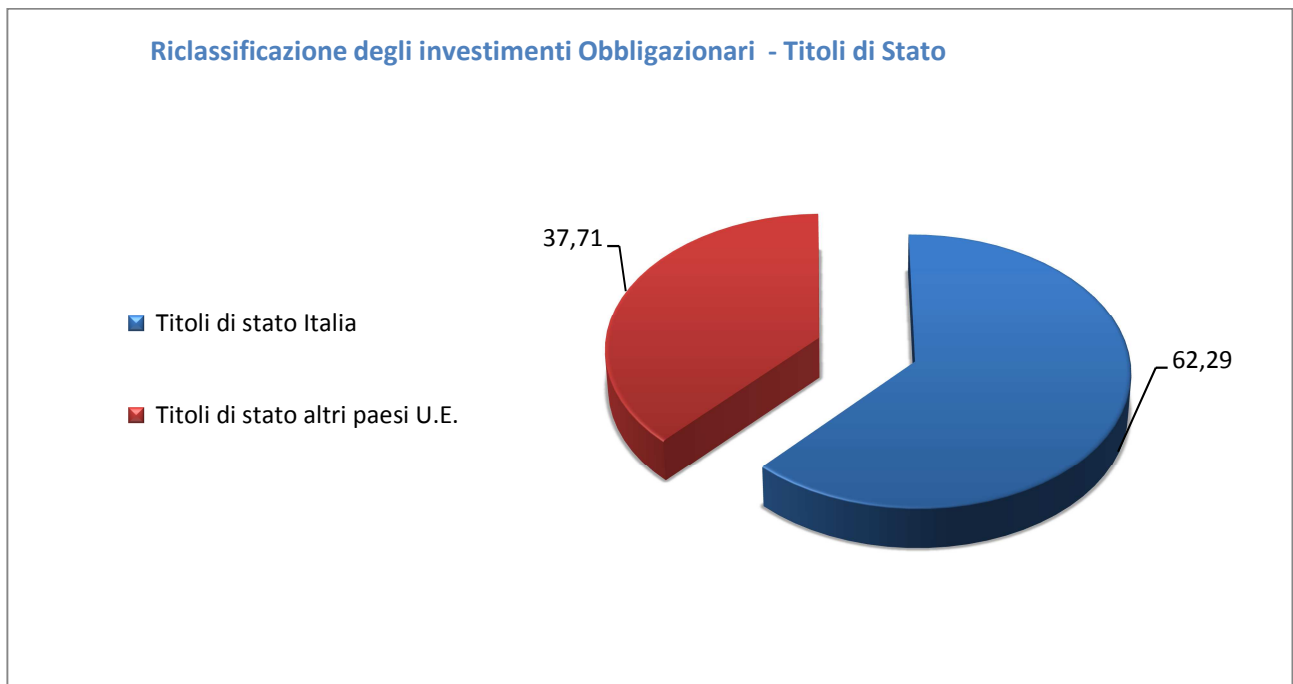
La rappresentazione grafica della composizione del patrimonio in percentuale sul totale attività del Fondo è così caratterizzata :



Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari

Titoli di Stato

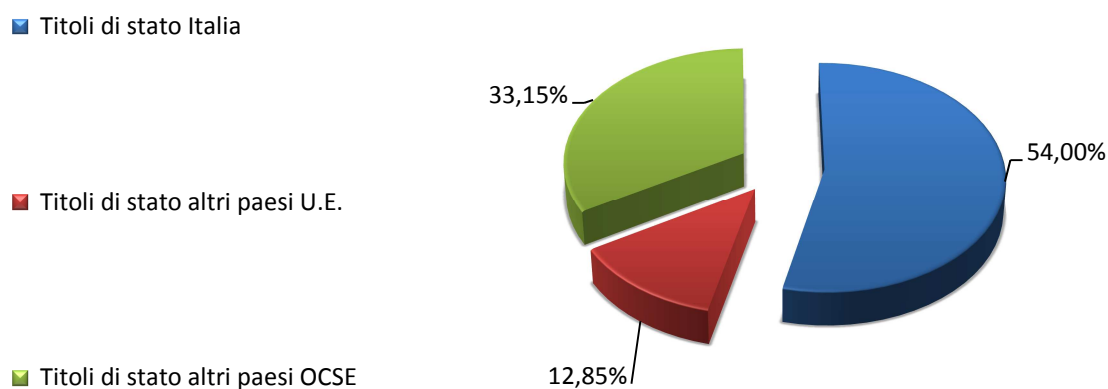
Tipologia Titolo	2015	%	2014	%
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	€ 18.771.837,00	100,00	€ 18.489.868,00	100,00
Titoli di stato Italia	€ 11.693.214,00	62,29	€ 10.650.374,00	57,60
Titoli di stato altri paesi U.E.	€ 7.078.623,00	37,71	€ 7.839.494,00	42,40



Titoli di Debito

Tipologia di titolo	2015	%	2014	%
Titoli di debito Italia	€ 1.639.337,00	54,00	€ 390.656,00	15,77
Titoli di debito U.E.	€ 390.048,00	12,85	€ 1.541.618,00	62,24
Titoli di debito paesi OCSE	€ 1.006.615,00	33,15	€ 544.742,00	21,99
Titoli di debito quotati	€ 3.036.000,00	100,00	€ 2.477.016,00	100,00

Riclassificazione degli investimenti Obbligazionari - Titoli di Debito



Dettaglio della duration per tipologia di investimento

Tipologia Titolo	Media 2015	Media 2014
Obbligazioni Quotate Altri Paesi UE	0,41	0,69
Obbligazioni Quotate Italia	0,04	0,05
Titoli di Stato Altri Paesi UE	2,22	2,07
Titoli di Stato Italia	1,16	1,20

Duration media portafoglio nel ultimo triennio

Duration Media Portafoglio obbligazionario -2015	1,38
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2014	1,44
Duration Media Portafoglio obbligazionario -2013	1,39

<

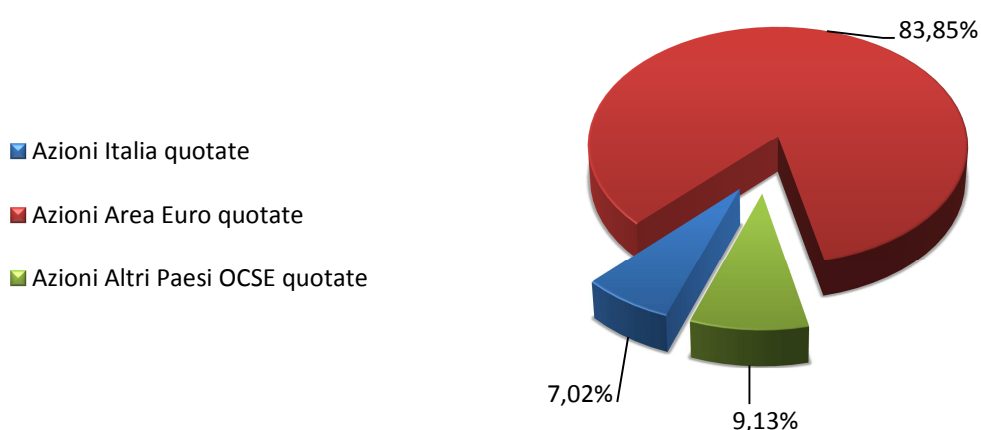
La componente obbligazionaria è interamente investita in divisa euro.

Riclassificazione degli investimenti Azionari

Area Geografica rispetto al soggetto emittente

Tipologia Titolo	2015	%	2014	%
Totale quote di Organismi di inv.collettivo (OCIR)	€ 922.258	100,00	€ 1.360.128	100,00
di cui Azioni Italia quotate	€ 64.710	7,02	€ 43.071	3,17
di cui Azioni Area Euro quotate	€ 773.297	83,85	€ 709.533	52,17
di cui Azioni Altri Paesi OCSE quotate	€ 84.251	9,13	€ 607.524	44,67

Riclassificazione degli investimenti azionari per area geografica



La componente azionaria è investita nelle principali valute Europee come da tabella e grafico sotto riportati.

Riclassificazione degli Investimenti per valuta

L'esposizione valutaria del comparto nel corso del 2015 è stata pari al 0,13%.

Divisa	Controvalore 2015	%	Controvalore 2014	%
EUR EURO	€ 22.730.094	100	€ 22.327.012	100
TOTALE	€ 22.730.094	100	€ 22.327.012	100

Nell'attuazione della politica di investimento non sono stati presi in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Conflitti d'Interesse

Nel corso del 2015 i gestori finanziari hanno informato Concreto di aver effettuato operazioni di compravendita titoli in situazione di potenziale conflitto di interesse ai sensi degli artt.7 e 8 del D.M. 703/96, dettagliatamente indicati nella nota integrativa al bilancio (pagg. 23 e 43) della nota integrativa al Bilancio 2015 a cui si rimanda). La natura degli interessi in conflitto, per la totalità delle operazioni segnalate, risiede nella circostanza che gli emittenti dei titoli indicati appartengono al gruppo delle aziende tenuti alla contribuzione, ovvero dei gestori finanziari.

Data l'entità dei suddetti investimenti il CdA, previa comunicazione all'Organo di Vigilanza COVIP, ritiene che tali situazioni non possono determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

Adempimenti D.Lgs n.193/2003

Ai sensi dell'allegato B, punto 26, D.Lgs n.196/2003 recante il Codice in materia di protezione dei dati personali, si attesta che CONCRETO si è adeguato alle misure in materia di protezione dei dati personali recate dal Codice Privacy, nei termini e secondo le modalità ivi indicate.

Raccolta Contributiva ed Informazioni Generali sulle Adesioni

A fine 2015 risultano iscritti a Concreto n. 6.342 lavoratori dipendenti da n. 107 aziende. Tenuto conto che il bacino potenziale degli aderenti è stimato in circa 9.500 addetti, la percentuale di adesione risulta pari al 66,77%. Rispetto al dato registrato nell'esercizio 2014 il calo delle adesioni è stato pari al 5,83%.

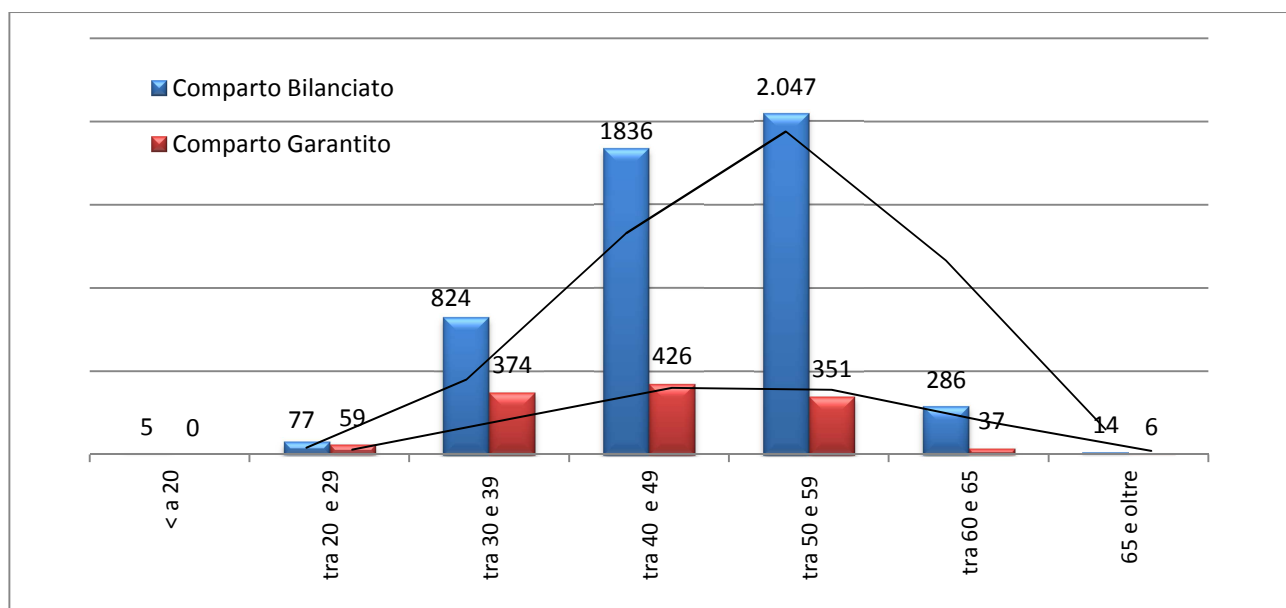
L'andamento delle adesioni nel corso degli ultimi 2 anni è indicato nella tabella sottostante.

2014			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2013	5.482	1.473	6.955
Adesioni per tacito conferimento	5	0	5
Adesioni Esplicite	68	28	96
Uscite per Riscatto	-214	-66	-280
Uscite per Trasferimento	-31	-9	-40
Switch verso altro Comparto	-4	-42	-46
Switch da altro Comparto	42	4	46
Saldo netto Aderenti al 31/12/2014	5.348	1.388	6.736
2015			
	Comparto Bilanciato	Comparto Garantito	Totale
Adesioni al 31/12/2014	5.348	1.388	6.736
Adesioni per tacito conferimento	0	4	4
Adesioni Esplicite	95	23	118
Uscite per Riscatto	-362	-102	-464
Uscite per Trasferimento	-35	-17	-52
Switch verso altro Comparto	-2	-45	-47
Switch da altro Comparto	45	2	47
Saldo netto Aderenti al 31/12/2015	5.089	1.253	6.342

Le caratteristiche degli iscritti a Concreto al 31 dicembre 2015 sono evidenziate nei grafici che seguono:

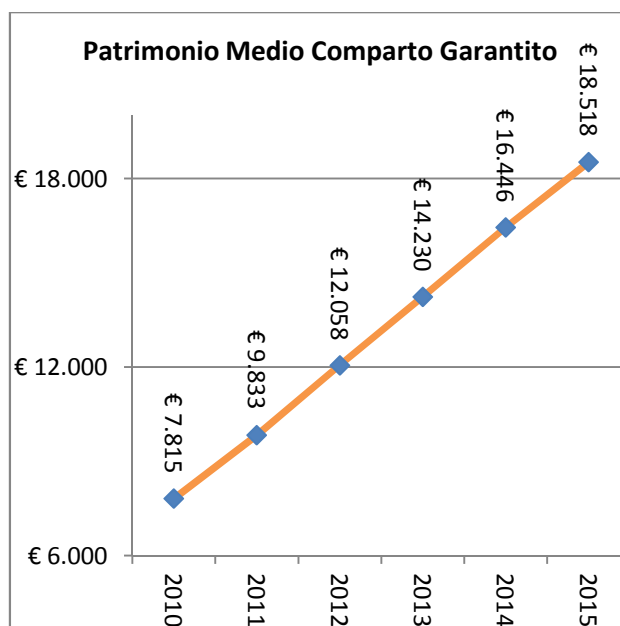
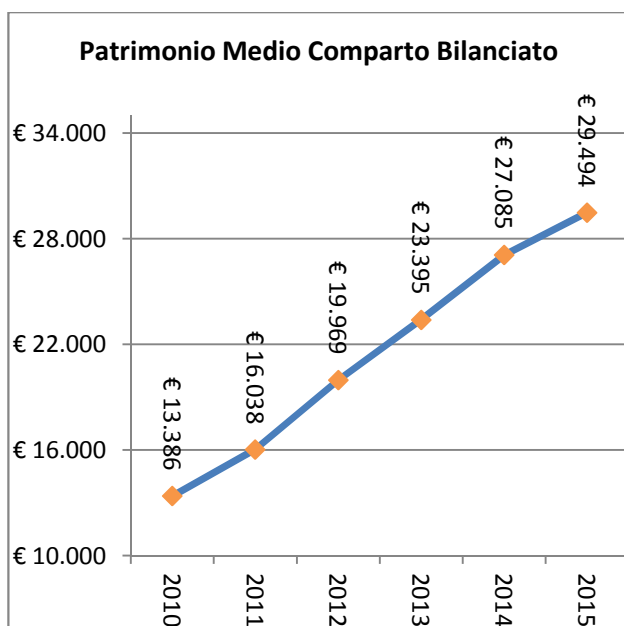
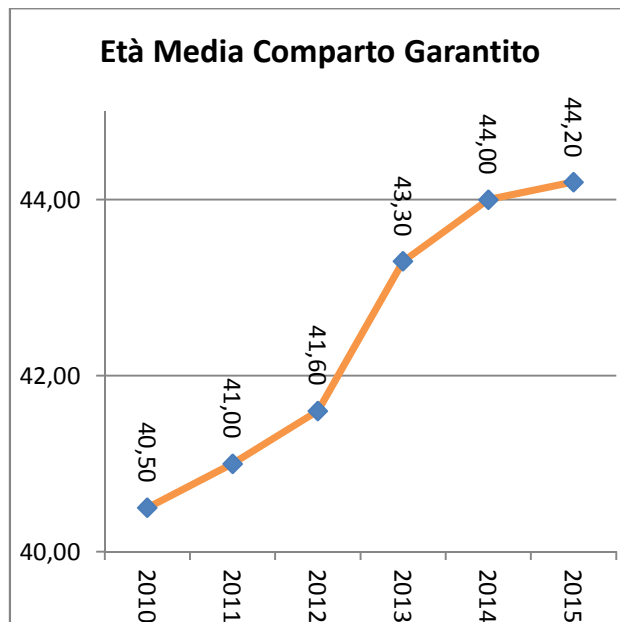
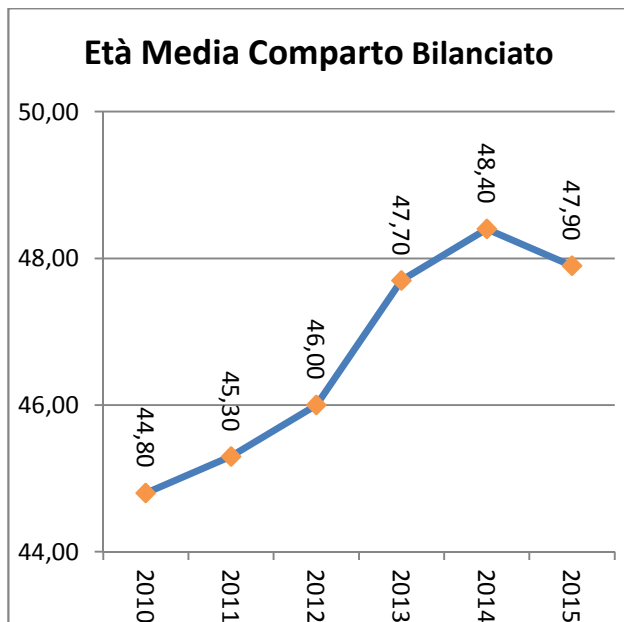
Ripartizione Aderenti per Classi di Età

	fino a 29	tra 30 e 39	tra 40 e 49	tra 50 e 59	tra 60 e 65	65 e oltre	Totale 2015
Bilanciato	82	824	1.836	2.047	286	14	5.089
% su comparto	1,61%	16,19%	36,08%	40,22%	5,62%	0,28%	100%
Garantito	59	374	426	351	37	6	1.253
% su comparto	4,71%	29,85%	34,00%	28,01%	2,95%	0,48%	100%
Totale Fondo 2015	141	1198	2262	2398	323	20	6.342
% su Totale Fondo	2,22%	18,89%	35,67%	37,81%	5,09%	0,32%	100%



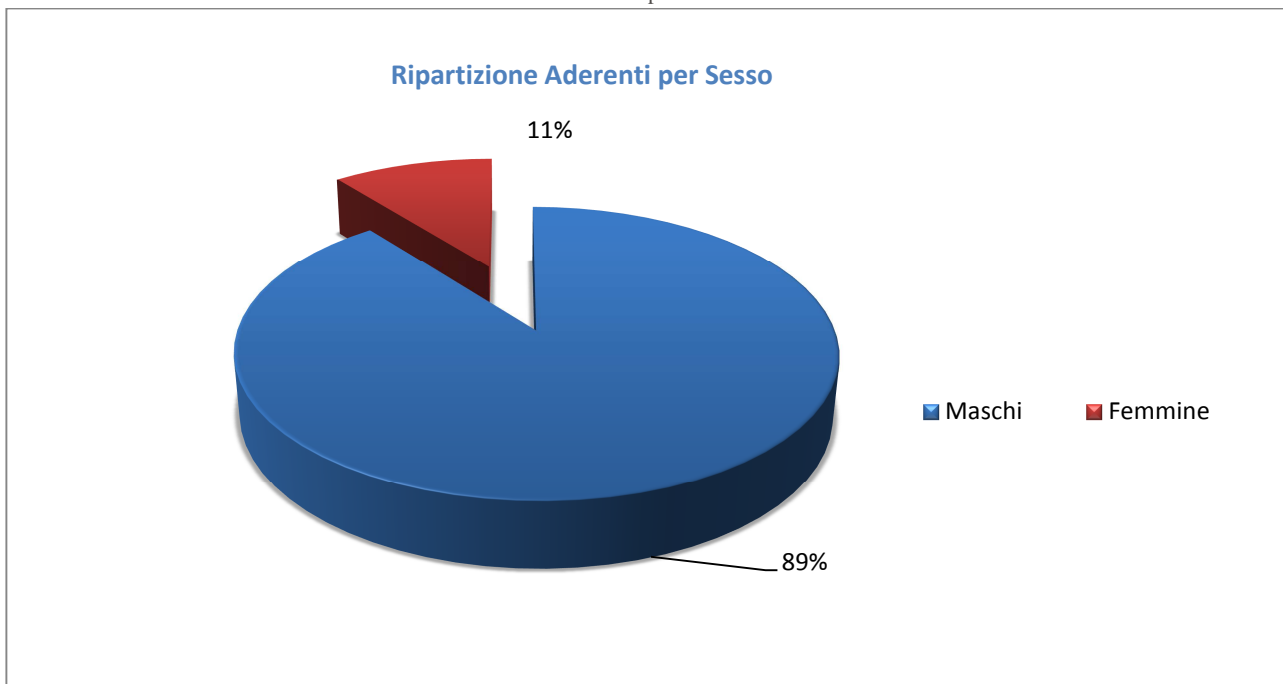
La posizione previdenziale media maturata dagli iscritti, è rappresentato dalla tabella seguente :

	2015		2014		2013	
	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito	Bilanciato	Garantito
Patrimonio Medio	29.494	18.518	27.085	16.446	23.395	14.230
Età Media	47,9	44,2	48,4	44,4	47,7	43,3



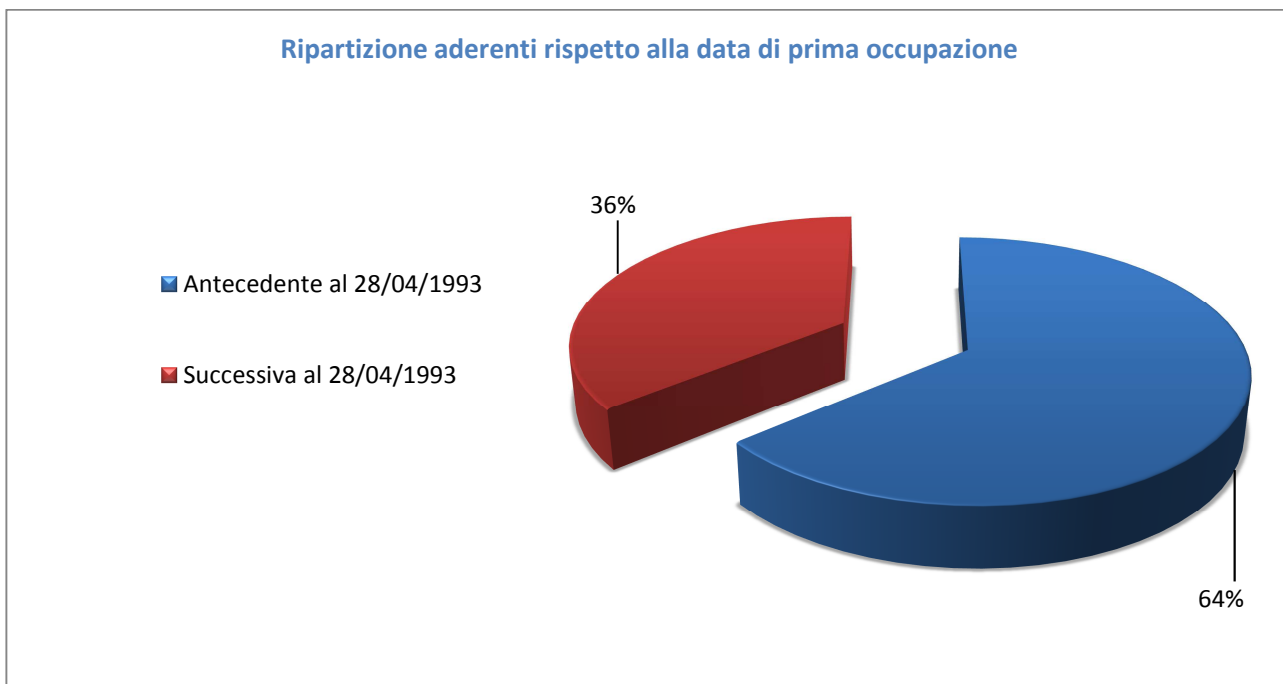
Ripartizione degli aderenti per sesso

Sesso	31-dic-15	%
Maschi	5.636	89%
Femmine	706	11%
Totale	6.342	100%



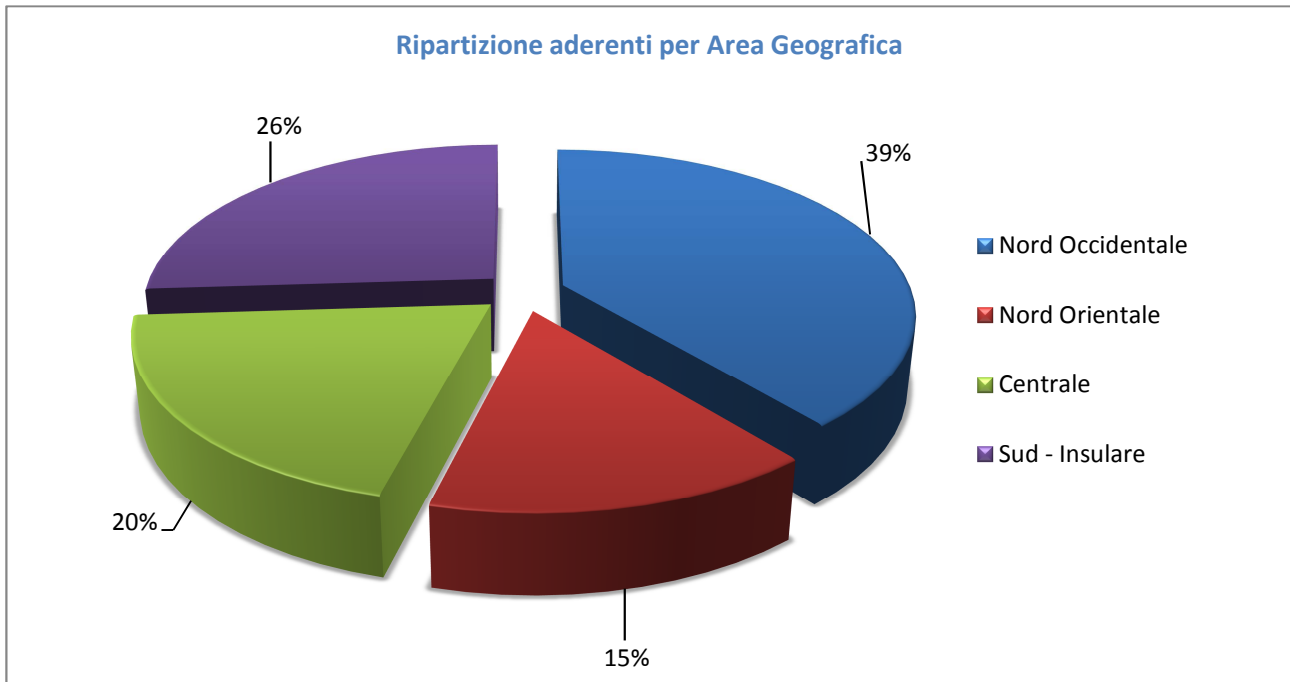
Ripartizione degli aderenti rispetto alla data di prima occupazione, antecedente o successiva al 28/04/1993

	2015		2014	
	Aderenti	%	Aderenti	%
- di cui di prima occupazione antecedente al 28/4/1993	4.038	64%	4.371	65%
- di cui di prima occupazione successiva al 28/4/1993	2.304	36%	2.365	35%
Lavoratori dipendenti iscritti	6.342	100%	6.736	100%



Ripartizione degli aderenti rispetto all'ubicazione dei luoghi di lavoro

2015		
Area geografica	Totale aderenti	%
Nord Occidentale	2.457	39%
Nord Orientale	977	15%
Centrale	1.257	20%
Sud - Insulare	1.651	26%
Totale	6.342	100%



Contribuzione al Fondo

I contributi pervenuti ed abbinati nel corso dell'anno destinati alle posizioni individuali degli aderenti ammontano ad € 19.982.937.

La contribuzione totale annua dell'esercizio 2015 è così suddivisa:

2015						
CONTRIBUZIONE DA VERSAMENTI						
Tipologia di Contributi	Bilanciato	Garantito	Totale al 31/12/2015	%	Totale al 31/12/2014	%
- A carico del lavoratore	€ 3.504.724	€ 608.282	€ 4.113.006	23%	€ 4.247.810	22%
(di cui contribuzione Volontaria)	€ 1.416.300	€ 184.635	€ 1.600.935		€ 1.634.612	
- A carico del datore di Lavoro	€ 2.309.714	€ 476.665	€ 2.786.379	15%	€ 2.950.758	15%
- TFR	€ 8.967.910	€ 2.250.446	€ 11.218.356	62%	€ 11.905.233	62%
TOTALE VERSAMENTI	€ 14.782.348	€ 3.335.393	€ 18.117.741	100%	€ 19.103.801	100%
CONTRIBUZIONE DA TRASFERIMENTI						
- Da altri Fondi Pensione	€ 604.982	€ 236.342	€ 841.324	45%	€ 83.318	9%
- Switch da altri Comparti	€ 959.998	€ 65.890	€ 1.025.888	55%	€ 864.373	91%
- Contributi Quiescenti	-€ 1.656	-€ 360	-€ 2.016		-€ 1.836	
TOTALE DA TRASFERIMENTI	€ 1.563.324	€ 301.872	€ 1.865.196	100%	€ 945.855	100%
TOTALE CONTRIBUTI PER LE PRESTAZIONI	€ 16.345.672	€ 3.637.265	€ 19.982.937		€ 20.049.656	

Nel corso dell'esercizio non si sono verificate situazioni rilevanti di omissioni contributive. Il fenomeno è circoscritto a n.11 aziende, in relazione alla posizione di 82 aderenti, per un totale contributi non versati alle rispettive scadenze pari a circa 408.182 euro. Il Fondo ha attivato le procedure di sollecito alle aziende morose informando lavoratori e rappresentanze sindacali.

Contribuzione volontaria aggiuntiva

È opportuno segnalare come il valore medio dei contributi volontari è costantemente aumentato negli ultimi 6 anni.

Anno	Numero aderenti con contribuzione volontaria	% su popolazione aderenti	Contribuzione volontaria	Valore medio
2015	2.498	40%	€ 1.600.935	€ 641
2014	2.978	44%	€ 1.706.969	€573
2013	2.683	39%	€ 1.637.872	€610
2012	2.776	39%	€ 1.691.068	€ 610
2011	2.725	37%	€ 1.673.074	€614
2010	2.747	36%	€ 1.638.653	€ 597

Nel corso del 2015 è incrementata in modo considerevole l'ammontare dei versamenti volontari effettuati dai lavoratori con modalità "Una Tantum" (non tramite la trattenuta aziendale).

Anno 2015	181.888 €
Anno 2014	56.200 €

Dettaglio Andamento Anticipazioni, Trasferimenti e Riscatti

Nel corso del 2015 le prestazioni erogate da CONCRETO hanno avuto il sottostante andamento:

Dettaglio Anticipazioni								
TIPOLOGIA	Anno 2015				Anno 2014			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
ACQUISTO PRIMA CASA	44	9	53	12%	22	0	22	7%
RISTRUT. PRIMA CASA	15	3	18	4%	17	1	18	6%
SPESE SANITARIE	17	3	20	5%	28	3	31	10%
ULTERIORI ESIGENZE	280	71	351	79%	213	12	225	76%
TOTALI	356	86	442	100%	280	16	296	100%
Dettaglio Riscatti								
TIPOLOGIA	Anno 2015				Anno 2014			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
DECESSO	8	0	8	2%	7	1	8	3%
DIMISSIONI	33	7	40	9%	18	9	27	10%
MOBILITA'	215	61	276	59%	127	40	167	63%
PENSIONAMENTO	78	16	94	20%	40	3	43	16%
LICENZIAMENTO	16	6	22	5%	5	8	13	5%
ALTRO	12	12	24	5%	4	3	7	3%
TOTALI	362	102	464	100%	201	64	265	100%
Dettaglio Riscatti Parziali								
TIPOLOGIA	Anno 2015				Anno 2014			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
MOBILITA\CASSAINTEGRAZIONE	42	8	50	100%	22	3	25	100%
TOTALI	42	8	50	100%	22	3	25	100%
Dettaglio Trasferimenti								
TIPOLOGIA	Anno 2015				Anno 2014			
	Bilanciato	Garantito	Totali	%	Bilanciato	Garantito	Totali	%
VERSO FONDI CHIUSI	21	8	29	56%	24	7	31	78%
VERSO FONDI APERTI	0	0	0	0%	3	1	4	10%
VERSO FONDI PREESISTENTI	0	0	0	0%	2	0	2	5%
VERSO PIP	14	9	23	44%	3	0	3	8%
TOTALI	35	17	52	100%	32	8	40	100%

Andamento della Gestione Amministrativa

Sul fronte degli oneri di funzionamento, l'esercizio appena trascorso registra risultati in linea con le valutazioni previsionali.

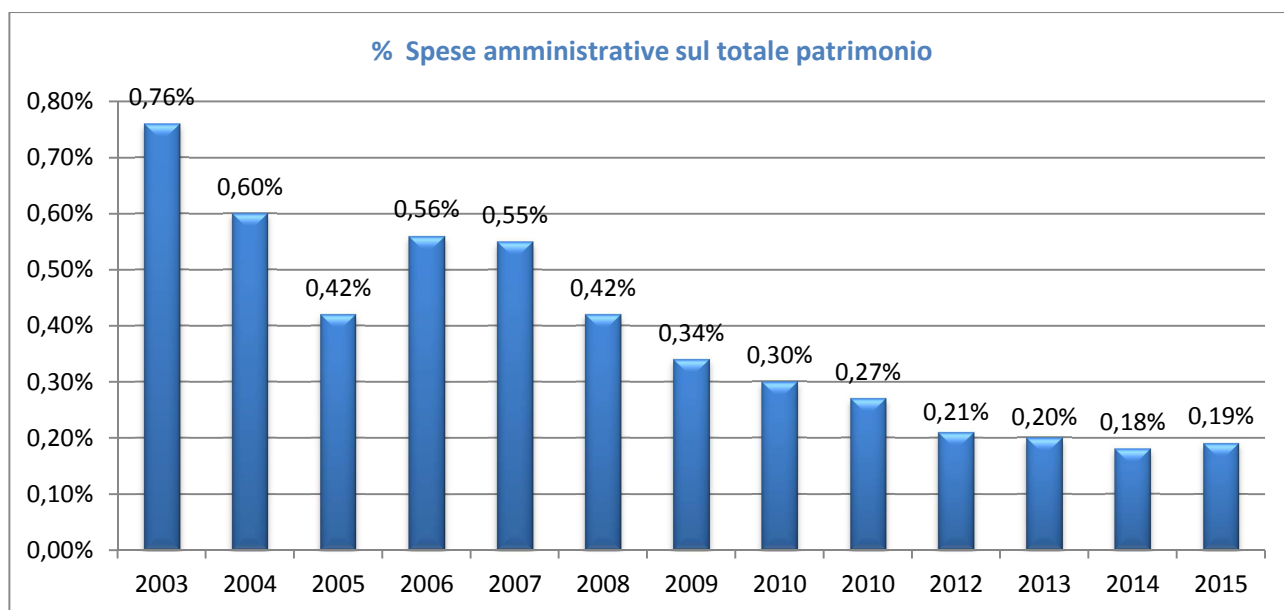
Le spese per il funzionamento del Fondo nell'anno 2015 per tutti i comparti ammontano a Euro 316.407 (di cui Euro 255.402 attribuite al comparto Bilanciato ed Euro 61.005 riferite al comparto Garantito) pari allo 0,19% del patrimonio del Fondo e sono state coperte dalle quote associative annue di tutti i lavoratori attivi nonché dalle quote di iscrizione una tantum versate da coloro che si sono iscritti nel corso del 2015.

Si sottolinea che la quota associativa per il 2015 è stata fissata dall'Assemblea dei Delegati nella misura dello 0,13% della retribuzione utilizzata per il calcolo della contribuzione paritetica al Fondo.

Oneri di Gestione Amministrativa e Finanziaria

La tabella che segue mostra il dettaglio delle spese sostenute nel corso del 2015, in valore assoluto ed in percentuale rispetto al patrimonio del Fondo.

2015						2014		
	Bilanciato		Garantito		Tot. Fondo		Tot. Fondo	
Oneri di Gest. Fin.	265.360	0,18%	63.554	0,27%	328.914	0,19%	302.896	0,18%
- di cui di gestori fin.	227.678	0,15%	57.800	0,25%	285.478	0,16%	262.858	0,16%
- di cui banca dep.	37.682	0,03%	5.754	0,02%	43.436	0,03%	40.038	0,02%
Oneri di Gest. Amm.va	255.402	0,17%	61.005	0,26%	316.407	0,18%	306.184	0,18%
- di cui spese gen.\amm.vi	207.033	0,14%	48.852	0,21%	255.885	0,15%	241.477	0,14%
- di cui oneri amm.vi\acq.da terzi	48.369	0,03%	12.153	0,05%	60.522	0,03%	64.707	0,04%
- di cui altri oneri\amm.vi	-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	520.762	0,35%	124.559	0,54%	645.321	0,37%	609.080	0,36%
Totale del patrimonio	150.093.039		23.203.082		173.296.121		167.676.001	



La Tabella mette in evidenza l'andamento nel corso degli ultimi 13 anni delle spese amministrative sul totale patrimonio.

Evoluzione prevedibile della gestione 2016

Gli indicatori macroeconomici e finanziari osservati al momento della redazione del presente documento segnalano un 2016 caratterizzato da una crescita globale in costante ma contenuto miglioramento. La crescita globale stimata per il 2016 è pari al 3,00% (secondo l'OCSE) e il positivo contesto dovuto alle iniezioni di liquidità da parte BCE delineano un quadro complessivo di fiducia nella ripresa economica.

Permangono tuttavia elementi di incertezza riconducibili ad alcuni fattori che generalmente provocano tensioni sui mercati finanziari tra le quali si segnalano la debolezza del prezzo del petrolio e le continue preoccupazioni sulla stabilità dell'Eurozona. Tale situazione generale giustifica anche per il corrente anno un approccio di investimento cauto. Infatti in Area Euro la crescita, pur se in miglioramento, resta debole mentre nelle aree emergenti in particolare la Cina, non sono state ancora completate quelle riforme strutturali delle rispettive economie al fine di garantire un processo di sviluppo più equilibrato.

CONCRETO si pone l'obiettivo di consolidare ulteriormente, nel corso del 2016, il numero di lavoratori associati e di rafforzare la comunicazione promozionale ed informativa anche nei confronti dei potenziali aderenti. Tuttavia, considerato l'elevato livello di adesione dei lavoratori iscritti al Fondo, una tra le più alte nel panorama dei fondi pensione italiani, nel corso dei prossimi esercizi si stima una collettività di iscritti in diminuzione. Ciò anche per effetto di un momento difficile del settore produttivo di riferimento ove si stima un basso livello di ingresso di nuovi occupati nel breve periodo.

Le spese amministrative annue si stimano nell'ordine di € 267.150,00 con un onere medio per iscritto in linea con l'esercizio 2015.

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

D.M. 166/2014 – Nuovi limiti agli investimenti

Il legislatore ha introdotto un nuovo testo di legge che impone ai fondi pensione di ottimizzare il rapporto rischio-rendimento complessivo dei portafogli gestiti e la loro coerenza con gli obiettivi previdenziali degli aderenti. Tale impegno rende necessario prendere in seria considerazione tutti gli strumenti finanziari che la nuova normativa consente di utilizzare, compresi i c.d. strumenti alternativi (ad es. private equity, private dept, real estate, investimenti in infrastrutture, ecc.). Al riguardo, Concreto ha avviato un percorso valutativo e di approfondimento con altri fondi pensione nella consapevolezza che tale collaborazione possa consentire, oltre ad accrescere una forza contrattuale nel mercato dei private asset, anche ad incrementare sensibilmente la possibilità di diversificare adeguatamente gli investimenti.

Conflitto di interesse

Nell'ambito dell'art.7 del D.M. 166/2014 il CdA di Concreto è in procinto di adottare un documento in cui verranno identificate le modalità di gestione dei conflitti di interesse. Tale documento verrà deliberato entro il prossimo mese di maggio.

Assemblee presso le aziende

E' proseguita un'apposita campagna di assemblee, effettuate direttamente nei luoghi di lavoro, per incontrare i lavoratori illustrando loro tutte le novità e per aggiornarli sui risultati ottenuti finora dal Fondo.



Bilancio e nota integrativa al 31 Dicembre 2015

Il presente sezione contiene:

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Rendiconto Comparto Bilanciato

Rendiconto Comparto Garantito

STATO PATRIMONIALE

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	ATTIVITA'		
	<i>Fase di accumulo</i>		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	175.327.377	170.041.344
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.784	1.571
40	Attività della gestione amministrativa	145.245	158.395
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	175.480.406	170.201.310

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	PASSIVITA'		
	<i>Fase di accumulo</i>		
10	Passività della gestione previdenziale	-1.191.383	-1.204.422
20	Passività della gestione finanziaria	-82.021	-92.241
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.784	-1.571
40	Passività della gestione amministrativa	-145.245	-158.395
50	Debiti di imposta	-757.852	-1.068.680
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-2.184.285	-2.525.309
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	173.296.121	167.676.001

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	4.418.011	4.405.799
	Operazioni outright	759.390	1.250.839

CONTO ECONOMICO

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	<i>Fase di accumulo</i>		
10	Saldo della gestione previdenziale	1.987.850	9.977.156
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.047.370	9.856.249
40	Oneri di gestione	-328.914	-302.896
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.718.456	9.553.353
60	Saldo della gestione amministrativa	-36.877	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	6.669.429	19.530.509
80	Imposta sostitutiva	-1.049.309	-1.068.680
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	5.620.120	18.461.829

STATO PATRIMONIALE	BILANCIATO		GARANTITO		PARTITE TRANSITORIE COMUNI AI COMPARTI		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2015		31/12/2015		31/12/2015		31/12/2015		31/12/2014	
ATTIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Investimenti diretti										
a) Azioni o quote di soc. immobiliari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
b) Quote di f.comuni di inv. immob. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
c) Quote di fondi comuni di inv. mobil. Chiusi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
d) Depositi bancari	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20 Investimenti in gestione		151.809.832		23.409.769		107.776		175.327.377		170.041.344
a) Depositi bancari	6.312.167		514.474		107.776		6.934.417		8.119.121	
b) Crediti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
c) Titoli emessi da stato o organismi intern.li	96.234.766		18.771.837		-		115.006.603		111.574.349	
d) Titoli di debito quotati	18.800.331		3.036.000		-		21.836.331		19.836.623	
e) Titoli di capitale quotati	7.097.846		-		-		-		6.276.787	
f) Titoli di debito non quotati	-		-		-		-		-	
g) Titoli di capitale non quotati	-		-		-		-		-	
h) Quote di organismi di inv. collettivo	22.008.791		922.257		-		22.931.048		22.369.644	
i) Opzioni acquistate	-		-		-		-		-	
l) Ratei e risconti attivi	1.318.238		159.833		-		1.478.071		1.813.512	
m) Garanzia di restituzione del capitale	-		-		-		-		-	
n) Altre attività della gestione finanziaria	37.693		5.368		-		43.061		61.308	
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali				7.784				7.784		1.571
40 Attività della gestione amministrativa		123.006		22.239				145.245		158.395
a) Cassa e depositi bancari	119.116		21.260		-		140.376		153.970	
b) Immobilizzazioni immateriali	-		-		-		-		-	
c) Immobilizzazioni materiali	-		-		-		-		904	
d) Altre attività della gestione amministrativa	1.993		502		-		2.495		1.245	
e) Ratei e risconti attivi	1.897		477		-		2.374		2.276	
50 Crediti di imposta										
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-		-		-		-	
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		151.932.838		23.439.792		107.776		175.480.406		170.201.310
PASSIVITA'										
Fase di accumulo										
10 Passività della gestione previdenziale		916.081		167.526		107.776		1.191.383		1.204.422
a) Debiti della gestione previdenziale	886.452		161.808		5.291		1.053.551		1.028.392	
b) Altre passività della gestione previdenziale	29.629		5.718		102.485		137.832		176.030	
20 Passività della gestione finanziaria		66.226		15.795				82.021		92.241
a) Debiti per operazioni di PCT	-		-		-		-		-	
b) Opzioni emesse	-		-		-		-		-	
c) Ratei e risconti passivi	66.226		-		-		66.226		-	
d) Altre passività della gestione finanziaria	-		15.795		-		15.795		92.241	
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali				7.784				7.784		1.571
40 Passività della gestione amministrativa		123.006		22.239				145.245		158.395
a) TFR	-		-		-		-		-	
b) Altre passività della gestione amministrativa	12.266		3.083		-		15.349		7.158	
c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	110.740		19.156		-		129.896		151.237	
50 Debiti di imposta		734.486		23.366				757.852		1.068.680
a) Imposta sostitutiva DL 47/2000	734.486		23.366		-		757.852		1.068.680	
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.839.799		236.710		107.776		2.184.285		2.525.309
100 ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		150.093.039		23.203.082				173.296.121		167.676.001
CONTI D'ORDINE										
Crediti per contributi da attribuire		3.625.218		792.793				4.418.011		4.405.799
Operazioni outright		759.390		-				759.390		1.250.839

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO	BILANCIATO		GARANITO		TOTALE FONDO		TOTALE FONDO	
	31/12/2015		31/12/2015		31/12/2015		31/12/2014	
Fase di accumulo								
10 Saldo della gestione previdenziale		1.823.269		164.581		1.987.850		9.977.156
a) Contributi per le prestazioni	16.345.672		3.637.265		19.982.937		20.049.656	
b) Anticipazioni	3.612.448		650.913		4.263.361		2.487.754	
c) Trasferimenti e riscatti	8.940.086		2.471.898		11.411.984		6.627.664	
d) Trasformazioni in rendita	-		-		-		-	
e) Erogazioni in c/capitale	1.969.869		349.873		2.319.742		957.082	
f) Premi per assicurazioni di invalidità e premiorienza	-		-		-		-	
20 Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-		-		-
a) Dividendi	-		-		-		-	
b) Utili e perdite da realizzo	-		-		-		-	
c) Plusvalenze/Minusvalenze	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni PCT	-		-		-		-	
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta		4.748.450		298.920		5.047.370		9.856.249
a) Dividendi e interessi	3.147.275		521.669		3.668.944		3.746.074	
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.601.175		222.749		1.378.426		6.110.175	
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-		-		-	
d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-		-		-	
e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-		-		-	
40 Oneri di gestione		265.360		63.554		328.914		302.896
a) Società di gestione	227.678		57.800		285.478		262.858	
b) Banca depositaria	37.682		5.754		43.436		40.038	
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		4.483.090		235.366		4.718.456		9.553.353
60 Saldo della gestione amministrativa		32.002		4.875		36.877		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	334.140		75.286		409.426		457.421	
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	48.369		12.153		60.522		64.707	
c) Spese generali ed amministrative	140.454		32.124		172.578		172.066	
d) Spese per il personale	61.181		15.372		76.553		76.653	
e) Ammortamenti	722		181		903		301	
f) Sorno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-		-		-	
g) Oneri e proventi diversi	4.676		1.175		5.851		7.543	
h) Risconto passivo per quote associative rinviata a esercizio successivo	110.740		19.156		129.896		151.237	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE								
70 IMPOSTA SOSTITUTIVA(10)+(50)+(60)		6.274.357		395.072		6.669.429		19.530.509
80 Imposta sostitutiva		1.030.790		18.519		1.049.309		1.068.680
a) Imposta sostitutiva	1.030.790		18.519		1.049.309		1.068.680	
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70)+(80)		5.243.567		376.553		5.620.120		18.461.829

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO - 31 DICEMBRE 2015

A. In formazioni generali

Il Fondo Concreto è un Fondo pensione negoziale a capitalizzazione operante in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale costituito in seguito al D.lgs 124/93 e successive modifiche.

CONCRETO ha ricevuto autorizzazione alla raccolta dei contributi da parte della Covip in data 30 ottobre 2001 ed è stato iscritto all'Albo speciale dei Fondi pensione con il n° 122.

Il Fondo ha sede in Roma, Via Giovanni Amendola, 46 - 00185 - Roma. Opera attraverso una propria organizzazione composta da 3 persone.

I destinatari di Concreto sono i lavoratori dipendenti dell'industria del cemento, della calce e dei suoi derivati, del gesso e relativi manufatti, delle malte e dei materiali di base per le costruzioni, che superano il periodo di prova e sono titolari di contratto individuale:

- a tempo indeterminato anche part time;
- a tempo determinato pari o superiore a sei mesi;
- di apprendistato;
- i lavoratori con rapporto di lavoro a tempo indeterminato dipendenti delle Organizzazioni firmatarie del C.C.N.L. di
- categoria e dalle altre Organizzazioni rappresentate dalle firmatarie per l'esercizio dell'attività contrattuale collettiva;
- i percettori delle pensioni complementari di anzianità e vecchiaia erogate dal Fondo.

Possono, inoltre, divenire soci del Fondo i lavoratori i quali, pur non avendo il rapporto di lavoro disciplinato dal Contratto, dipendono da Aziende – controllate o collegate, ai sensi dell'art. 2359 c.c. ad Aziende che applicano il Contratto – che svolgono attività ausiliare e/o di servizio alle stesse Aziende controllanti o collegate. In tali casi la confluenza nel Fondo deve risultare da appositi accordi aziendali e deve essere autorizzata dal Consiglio di Amministrazione (modifica statutaria del 2 Maggio 2007).

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

Gestione Amministrativa

Il Service amministrativo del Fondo è Accenture Managed Services Spa.

Il Service, tra l'altro, si occupa:

- della predisposizione del bilancio del Fondo;
- della tenuta dei dati contabili relativi a ciascun sottoscrittore;
- dell'attribuzione dei contributi ai singoli associati;
- del calcolo della quota e, quindi, dei rendimenti;
- dell'attribuzione dei rendimenti ad ogni singolo associato;
- della valorizzazione del patrimonio finanziario del Fondo;
- della contabilizzazione delle spese di gestione amministrativa e di gestione finanziaria;
- di tenere aggiornata la base dati, di provvedere ai trasferimenti dei lavoratori da un fondo all'altro, di calcolare gli importi delle liquidazioni e delle ritenute fiscali su di esse dovute, nonché di comunicare queste ultime al fondo per i versamenti all'Erario.

Revisione Legale del Bilancio

La società Ria Grant Thornton Spa si occupa dell'attività di revisione legale del bilancio per il triennio 2014 – 2016.

Controllo Interno

La funzione del controllo interno, in ottemperanza alla Delibera Covip del 4 Dicembre 2003 (G.U. 16/12/2003 n° 291), è stata affidata alla società Kieger AG per il triennio 2015 – 2018.

Banca depositaria

La banca depositaria è State Street Bank S.p.A.

La banca depositaria svolge i seguenti compiti:

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

Gestione Finanziaria

CONCRETO ha iniziato la Gestione Finanziaria in data 1° Ottobre 2003 in regime monocomparto. A partire dal 1° Luglio 2007, il Fondo ha avviato una gestione multicomparto attraverso l'istituzione di due comparti:

- Comparto Bilanciato: (75% obbligazioni e 25% azioni) le cui risorse sono affidate ai Gestori: Pioneer Investment Management S.G.R. Spa e Duemme SGR S.p.a;
- Comparto Garantito:, (95% obbligazioni e 5% azioni) le cui risorse sono affidate al gestore Pioneer Investment Management S.G.R. S.p.a.

I Gestori Finanziari si occupano dell'impiego del patrimonio del Fondo nell'ambito delle linee di indirizzo stabile dal C.d.A.

B. Criteri di valutazione

Il bilancio è stato predisposto in base alle disposizioni previste dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, pubblicate sul supplemento alla Gazzetta Ufficiale del 14 Luglio 1998 e successive integrazioni. Ad integrazione, ove necessario e ove applicabili, sono stati utilizzati i principi contabili emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri come revisionati dall'Organismo Italiano di Contabilità (O.I.C.). In mancanza di questi ultimi si sono seguiti quelli predisposti dall'International Accounting Standard Board (I.A.S.B.).

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

- **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni immateriali e materiali sono state valutate al costo, inclusivo degli oneri accessori.

- **Cassa e depositi bancari**

Valutati al valore nominale.

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

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. E' utilizzato il prezzo più rappresentativo indicato dal Price Provider.

- **Titoli di capitale quotati**

Valutati al valore di mercato del giorno di valorizzazione della quota. Per i titoli di capitale quotati è utilizzato il prezzo "last" del mercato di riferimento. Il mercato di riferimento è quello di contrattazione dichiarato dal gestore, oppure, in subordine, il mercato principale per il titolo considerato.

- **Cambi**

Sono stati utilizzati i cambi ufficiali della BCE.

- **Crediti e debiti**

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

- **Ratei e risconti non finanziari**

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

- **Ratei e risconti finanziari**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

- **Imposte**

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,50 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alla disposizione emanata dalla Covip con circolare n. 150 del 09 Gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, si precisa che la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura del 11,50%. Le nuove disposizione sono state applicate a partire dal 01 Gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio del comparto con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Per i dettagli del calcolo si rimanda al termine della nota integrativa illustrata dei singoli comparti. L'imposta è evidenziata nella voce "Crediti/Debiti d'imposta".

- **Oneri e proventi**

Sono rilevati nel rispetto del principio di competenza. I proventi sono costituiti da interessi attivi, incassati e non. Gli oneri sono costituiti principalmente da ritenute su interessi, incassati e non, e dalle relative spese bancarie.

- **Contributi previdenziali**

Sono rilevati in base alla data di abbinamento.

- **Quote di Iscrizione**

Costituite dalla quota versata all'atto della prima contribuzione dell'aderente al Fondo. Sono rilevate secondo il principio di cassa, relativamente ai contributi pervenuti e abbinati nel corso dell'esercizio 2015.

- **Quote associative**

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

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

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

Le spese amministrative sostenute nel corso dell'anno sono state ripartite sui singoli comparti, sulla base del numero medio degli aderenti di ciascun comparto; in particolare i valori utilizzati sono stati i seguenti:

Comparto	Media degli aderenti 2015
Bilanciato	5.219
Garantito	1.311
Totale	6.530

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

Il bilancio complessivo comprende gli importi sotto indicati non ancora attribuibili alle posizioni individuali alla data di chiusura dell'esercizio.

In particolare, nell'attivo dello Stato patrimoniale, viene indicata la somma di Euro 107.776 composta da:

- Saldo del conto corrente contributi, pari a Euro 102.497 che accoglie l'incasso delle contribuzioni non ancora attribuite alle posizioni individuali. Alla data di approvazione della proposta di bilancio da parte del C.d.A. (31 Marzo 2016), rispetto alle suddette contribuzioni da attribuire, sono stati abbinati Euro 100.938,66.
- Saldo conto corrente transito liquidazione iscritti pari a Euro 5.279.

Tali valori trovano contropartita contabile nel passivo dello stato patrimoniale.

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

Gli oneri e i proventi, indicati nel prospetto richiesto nella parte 3 delle disposizioni COVIP in materia di bilancio, sono stati valorizzati come descritto nel paragrafo A che precede. Il contenuto di ciascuna delle voci che vanno a determinare il valore della quota – così come da schema indicato dalla Commissione di Vigilanza - è riportato nella tabella che segue.

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

Il prospetto di valutazione della quota al 31 dicembre 2015 così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla Covip.

E. Sviluppo delle quote

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto o dell'annullamento per effetto di prestazioni liquidate (riscatti, anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc..).

2014	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2014	9.164.233,284	149.214.172
Quote emesse	1.209.764,057	20.049.656
Quote annullate	607.200,468	10.072.500
Quote in essere al 31.12.2014	9.766.796,873	167.676.001

2015	Numero	Controvalore
Quote in essere all' inizio dell'esercizio 2015	9.766.796,873	167.676.001
Quote emesse	1.142.561,863	19.982.937
Quote annullate	1.032.025,658	17.995.087
Quote in essere al 31.12.2015	9.877.333,078	173.296.121

Evoluzione del valore della quota:

Comparto Bilanciato	
Data	Valore quota
31/12/14	17,550 €
31/01/15	17,851 €
28/02/15	18,179 €
31/03/15	18,343 €
30/04/15	18,231 €
31/05/15	18,234 €
30/06/15	17,886 €
31/07/15	18,174 €
31/08/15	17,786 €
30/09/15	17,697 €
31/10/15	18,081 €
30/11/15	18,228 €
31/12/15	17,969 €
L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2015 è pari a 2,39%.	

Comparto Garantito	
Data	Valore quota
31/12/14	15,083 €
31/01/15	15,169 €
28/02/15	15,260 €
31/03/15	15,279 €
30/04/15	15,284 €
31/05/15	15,304 €
30/06/15	15,226 €
31/07/15	15,291 €
31/08/15	15,209 €
30/09/15	15,194 €
31/10/15	15,245 €
30/11/15	15,267 €
31/12/15	15,222 €
L'incremento percentuale realizzato nel corso del 2015 è pari a 0,92 %.	

F. Compensi corrisposti agli organi sociali

Sono stati corrisposti compensi ai sindaci per un totale di Euro 11.221, mentre i componenti del C.d.A. non percepiscono compensi.

Compensi organi sociali	31.12.2015	31.12.2014
	€	€
Compensi lordi ai sindaci	11.221	11.795
TOTALE	11.221	11.795

G. Associati iscritti e riscattati.

Per aderente iscritto si intende colui che possiede una posizione finanziaria nel Fondo, mentre aderente attivo è l'aderente iscritto per il quale sono versati i contributi.

Gli aderenti iscritti al 31.12.2015 sono pari a 6.343 contro i 6.736 del 31.12.2014. Tali associati iscritti appartengono a nr. 107 aziende.

Gli aderenti attivi al 31.12.2015 sono pari a 5.981 (di cui 324 aderenti silenti).

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

DETTAGLI ADERENTI PER COMPARTO

Comparto	Aderenti al 31.12.2015	Aderenti al 31.12.2014
Bilanciato	5.089	5.348
Garantito	1.254	1.388
Totale	6.343	6.736

DETTAGLIO ADERENTI ATTIVI

Settore Merceologico	Attivi	Iscritti
Cemento	4.903	5.566
Calce	613	669
Gesso	386	417
Altro	50	50
Malte	29	34
Totale	5.981	6.736

Al 31/12/2015 sono presenti 355 aderenti non attivi come da dettaglio seguente:

Stato	Quantitativo
Dimissionario	315
In attesa di riscatto	35
Rinunciatario	2
Defunto	2
In aspettativa	1
Totale	355

DETTAGLIO AZIENDE

Settore Merceologico	Aziende attive 2015	Aziende attive 2014
Cemento	61	57
Calce	21	20
Altro	11	11
Gesso	9	8
Malte	5	5
Totale	107	101

H. Dettaglio Gestione Amministrativa

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

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

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le Attività della Gestione Amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 145.245.

Le stesse si dividono in:

- a) Cassa e Depositi Bancari

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

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	C/C 031 (c/c servizi)	138.202	152.710
	Cassa e valori bollati	1.805	891
	Carta di credito ricaricabile per acquisto software on-line	369	369
	Totale	140.376	153.970

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel corso dell'esercizio non sono stati effettuati acquisti.

c) Immobilizzazioni Materiali

Di seguito si riporta la movimentazione delle immobilizzazioni materiali:

c)	Immobilizzazioni materiali	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
1	Macchine elettroniche	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	903	1.205
1.c	Decremento	-903	-301
1.d	Saldo Finale	-	904
2	Licenze Software	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-
3	Mobili	-	-
1.a	Saldo iniziale	-	-
1.b	Incremento	-	-
1.c	Decremento	-	-

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce è così composta:

d)	Altre attività della gestione amministrativa	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Anticipi a fornitori	279	-
	Crediti per spese su prestazioni	2.140	1.245
	Crediti per quota associative da accreditare	76	-
	Totale	2.495	1.245

La voce "Crediti per spese su prestazioni" rappresenta il credito nei confronti dei comparti per le spese addebitate alla liquidazione delle prestazioni e non ancora girocontate sul conto corrente amministrativo.

e) Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

e)	Ratei e risconti attivi non finanziari	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Risconti attivi non finanziari	2.374	2.276
	Totale	2.374	2.276

La voce "Risconti attivi non finanziari" rappresenta le quote di costi non di competenza rimandati all'esercizio successivo.

Al 31.12.2015 tale voce si dettaglia come segue:

VOCI DI SPESA	IMPORTI
Assicurazione Marsh (Responsabilità organi sociali)	2.248
RSoft (Canone annuale sito internet)	126
Totale	2.374

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le passività della gestione amministrativa imputate ai comparti sono pari a Euro 145.245. Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2015 la voce "TFR" risulta pari a Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Fatture da ricevere Fornitori	-12.016	-4.352
	Inps c/contributi lavoratori dipendenti	-1.321	-1.828
	Fondo Concreto Dipendenti	-967	-
	Erario c/ritenute lavoratori dipendenti	-729	-495
	Erario c/ritenute lavoratori autonomi	-240	-280
	Quota associative da attribuire	-76	-
	Erario c/ritenute collaboratori	-	-100
	Inps c/contributi collaboratori	-	-103
	Fatture da ricevere Organi Sociali	-	-
	Totale	-15.349	-7.158

c) Risconto passivo per quote associative rinviate ad esercizio successivo

Al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto passivo pari a Euro 129.896 relativo all'avanzo della gestione amministrativa. Tale risconto è stato effettuato a fronte di oneri di futuro sostenimento.

60. Saldo della Gestione Amministrativa

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

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

La voce comprende i versamenti effettuati dagli associati a copertura di oneri amministrativi, le quote di iscrizione versate all'atto dell'adesione al fondo ed il residuo avanzo delle quote associative rimandato dall'esercizio precedente destinato alla copertura di oneri amministrativi, promozionali e investimenti.

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

a)	Contributi destinati a copertura oneri amm.vi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Contributi a copertura oneri amministrativi	246.285	259.374
	Quote associative riscontate da anni precedenti	151.237	190.096
	Ricavi su prestazioni liquidate	11.090	7.060
	Quote di iscrizione	814	891
	Totale	409.426	457.421

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

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

b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Accenture Managed Services gestione aderenti	-60.522	-64.707
	Totale	-60.522	-64.707

c) Spese generali ed amministrative

c)	Spese generali ed amministrative	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Compenso lordo Direttore	-61.004	-60.004
	Consulenza gestione finanziaria	-19.154	-19.154
	Controllo interno	-15.860	-15.860
	Compensi lordi ai Sindaci	-11.221	-11.795
	Contributo di vigilanza Covip	-9.715	-9.799
	Società di revisione	-9.182	-8.302
	Spese assemblea C.d.A	-7.853	-7.678
	Spese postali	-6.602	-7.364
	Assofondipensione	-6.404	-3.917
	Costo Advisor Finanza	-6.100	-
	Assicurazione responsabilità organi sociali	-3.817	-3.790
	Noleggio macchine ufficio e materiale di consumo	-2.899	-2.899
	Canone annuale sito Internet	-2.560	-2.500
	Formazione	-1.908	-1.525
	Spese viaggi del personale	-1.700	-1.327
	Spese promozionali	-1.647	-1.964
	Consulenza del lavoro	-993	-990
	Cancelleria e stampati	-837	-835
	Spese telefoniche	-807	-864
	Seminari decennale Concreto	-555	-1.277
	Spese di spedizione	-504	-1.095
	Spese varie	-503	-7.829
	Spese notarili	-457	-
	Marche da bollo	-296	-994
	Spese legali	-	-304
	Totale	-172.578	-172.066

d) Spese per il personale

d)	Spese per il personale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Spese personale distaccato	-35.200	-35.000
	Stipendi	-28.194	-28.843
	Contributi Inps	-8.309	-8.264
	Contributi a Fondo Concreto	-2.314	-2.387
	Tickets personale dipendente	-2.078	-1.963
	Premi Inail	-326	-152
	Contributo Fondo sanità integrativa	-132	-44
	Totale	-76.553	-76.653

e) Ammortamenti

e)	Ammortamenti immobilizzazioni	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Ammortamento macchine elettroniche	-903	-301
	Ammortamento mobili	-	-
	Ammortamento licenze software	-	-
	Totale	-903	-301

Le immobilizzazioni presenti presso il Fondo sono state ammortizzate in misura pari al 100%.

- a) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il Fondo opera in fase di accumulo.

- b) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle “Passività della gestione amministrativa”, al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all’avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari a Euro - 129.896; nel 2014 la voce era pari ad Euro - 151.237.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

Comparto Bilanciato

Il presente sezione contiene:

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	ATTIVITA'		
	Fase di accumulo		
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	151.809.832	146.794.027
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	123.006	130.446
50	Crediti di imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	151.932.838	146.924.473

	Fase di accumulo		
10	Passività della gestione previdenziale	-916.081	-823.107
20	Passività della gestione finanziaria	-66.226	-76.662
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	-123.006	-130.446
50	Debiti di imposta	-734.486	-1.044.786
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	-1.839.799	-2.075.001
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	150.093.039	144.849.472

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Crediti per contribuiti da attribuire	3.625.218	3.607.115
	Operazioni outright	759.390	1.250.839

CONTO ECONOMICO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Fase di accumulo		
10	Saldo della gestione previdenziale	1.823.269	8.344.102
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.748.450	9.538.298
40	Oneri di gestione	-265.360	-241.918
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	4.483.090	9.296.380
60	Saldo della gestione amministrativa	-32.002	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	6.274.357	17.640.482
80	Imposta sostitutiva	-1.030.790	-1.044.786
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)	5.243.567	16.595.696

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

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

Comparto Bilanciato

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2015 risulta essere il seguente:

Prospetto valore quota	31.12.2015	31.12.2014
VOCI DEL PROSPETTO	€	€
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	150.491.594	145.173.313
Attività della gestione amministrativa	123.006	130.446
Proventi maturati e non riscossi	1.318.238	1.620.714
TOTALE ATTIVITA'	151.932.838	146.924.473
Passività della gestione previdenziale	-916.081	-823.107
Passività della gestione finanziaria	-66.226	-76.662
Passività della gestione amministrativa	-123.006	-130.446
Oneri maturati e non liquidati		
TOTALE PASSIVITA'	-1.105.313	-1.030.215
Credito/Debito d'imposta	-734.486	-1.044.786
Attivo netto destinato alle prestazioni	150.093.039	144.849.472
Numero delle quote in essere	8.353.068,299	8.253.380,893
Valore unitario della quota	17,969	17,550

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2015, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.14	7.759.602,940	128.253.776
Quote emesse	965.161,021	16.371.745
Quote annullate	471.383,068	8.027.643
Quote in essere al 31.12.14	8.253.380,893	144.849.472
2015	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.15	8.253.380,893	144.849.472
Quote emesse	903.985,481	16.345.672
Quote annullate	804.298,075	14.522.403
Quote in essere al 31.12.15	8.353.068,299	150.093.039

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

STATO PATRIMONIALE COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
<i>Fase di accumulo</i>					
10	Investimenti diretti				

20	Investimenti in gestione		151.809.832		146.794.027
a)	Depositi bancari	6.312.167		7.394.171	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da Stato o organismi intern.li	96.234.766		93.084.481	
d)	Titoli di debito quotati	18.800.331		17.359.607	
e)	Titoli di capitale quotati	7.097.846		6.276.787	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	22.008.791		20.999.516	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	1.318.238		1.620.714	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attivita' della gestione finanziaria	37.693		58.751	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		-		-
40	Attività della gestione amministrativa		123.006		130.446
a)	Cassa e depositi bancari	119.116		126.841	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		716	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	1.993		1.085	
e)	Ratei e risconti attivi	1.897		1.804	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		151.932.838		146.924.473
	PASSIVITA'				
	<i>Fase di accumulo</i>				
10	Passività della gestione previdenziale		-916.081		-823.107
a)	Debiti della gestione previdenziale	-886.452		-769.285	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-29.629		-53.822	
20	Passività della gestione finanziaria		-66.226		-76.662
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-66.226		-76.662	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-		-
40	Passività della gestione amministrativa		-123.006		-130.446
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-12.266		-5.672	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-110.740		-124.774	
50	Debiti d'imposta		-734.486		-1.044.786
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-734.486		-1.044.786	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-1.839.799		-2.075.001
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		150.093.039		144.849.472
	Patrimonio netto anni precedenti		144.849.472		128.253.776
	Variazione Patrimonio netto esercizio		5.243.567		16.595.696

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO BILANCIATO

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Fase di accumulo				
10	Saldo della gestione previdenziale		1.823.269		8.344.102
a)	Contributi per le prestazioni	16.345.672		16.371.745	
b)	Anticipazioni	-3.612.448		-2.394.418	

c)	Trasferimenti e riscatti	-8.940.086		-4.736.330	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	
e)	Erogazioni in c/capitale	-1.969.869		-896.895	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		4.748.450		9.538.298
a)	Dividendi e interessi	3.147.275		3.162.640	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.601.175		6.375.658	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-265.360		-241.918
a)	Società di gestione	-227.678		-207.527	
b)	Banca depositaria	-37.682		-34.391	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)		4.483.090		9.296.380
60	Saldo della gestione amministrativa		-32.002		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	334.140		367.376	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.369		-51.273	
c)	Spese generali ed amministrative	-140.454		-136.343	
d)	Spese per il personale	-61.181		-60.739	
e)	Ammortamenti	-722		-239	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-4.676		5.992	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-110.740		-124.774	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		6.274.357		17.640.482
80	Imposta sostitutiva		-1.030.790		-1.044.786
a)	Imposta sostitutiva	-1.030.790		-1.044.786	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		5.243.567		16.595.696

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2015, gli investimenti diretti sono pari a zero. Il Fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Al 31.12.2015 gli investimenti in gestione sono pari ad Euro 151.809.832 e fanno riferimento prevalentemente alle risorse affidate ai Gestori Finanziari ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		151.809.832		146.794.027
a)	Depositi bancari	6.312.167		7.394.171	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	96.234.766		93.084.481	
d)	Titoli di debito quotati	18.800.331		17.359.607	
e)	Titoli di capitale quotati	7.097.846		6.276.787	
h)	Quote di organismi di inv. Collettivo	22.008.791		20.999.516	
l)	Ratei e risconti attivi	1.318.238		1.620.714	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	37.693		58.751	

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria del comparto Bilanciato è iniziata il 01 luglio 2007 in seguito all'autorizzazione della Covip. In precedenza il Fondo aveva una gestione monocomparto del Patrimonio.

Seguono le caratteristiche salienti dei criteri di asset allocation dei gestori cui è stata affidata la gestione finanziaria del comparto, così come stabilito dalle convenzioni di gestione stipulate dal Fondo:

- **Finalità della gestione:** rivalutazione del capitale investito, attraverso investimenti finalizzati a cogliere le opportunità offerte dai mercati azionari ed obbligazionari, europei ed esteri, privilegiando i mercati obbligazionari dell'area euro, nel medio periodo.
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** medio (10 anni)
- **Grado di rischio:** medio
- **Politica di investimento:**
 - **Politica di gestione:** gli investimenti sono finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile del patrimonio affidato in gestione con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
 - **Strumenti finanziari:**
 - strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - titoli di capitale (dal 20 al 30% del valore di mercato del portafoglio con un ribilanciamento mensile; investimento in OICR;
 - contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse;
 - operazioni pronto contro termine, interest rate swap, basis swap e currency swap con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward).
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Aree geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito ed i titoli di capitale in divise extra – euro senza copertura del rischio di cambio possono essere detenuti per un massimo del 20% del portafoglio.
- **Benchmark:** 40% JP Morgan Emu Bond 1-3 anni (ticker Bloomberg JNEU1R3 INDEX); 35% JPM Emu Government Bond Index (ticker Bloomberg: JPMGEMLC INDEX); 15% Msci Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg NDDUE15 INDEX); 10% Msci World ex Europe USD convertito in Euro (ticker Bloomberg: NDDUWXEU INDEX).

Nell'anno 2015 ai Gestori Finanziari sono state affidate risorse complessive per Euro 10.100.327, così suddivise:

Gestore	Liquidità	Totale conferito
Duemme	4.527.792	4.154.071
Pioneer	3.494.277	5.946.256
Totale	8.022.069	10.100.327

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	4.276.571	2,81%	1.566.673	1,07%
C/margini EURO futures	EUR	275.178	0,18%	135.082	0,09%
Conti USD Gestori	USD	130.049	0,09%	187.218	0,13%
C/margini USD futures	USD	88.656	0,06%	110.432	0,07%
Conti GBP Gestori	GBP	121.362	0,08%	2.271.218	1,55%
C/margini GBP futures	GBP	160.336	0,11%	167.897	0,11%
Conti JPY Gestori	JPY	84.887	0,06%	55.382	0,04%
C/margini JPY futures	JPY	0	0,00%	3.959	0,00%
Conti AUD Gestori	AUD	88.901	0,06%	83.120	0,06%
C/margini AUD futures	AUD	16.917	0,01%	20.973	0,01%
Conti CAD Gestori	CAD	47.685	0,03%	348.685	0,24%
C/margini CAD futures	CAD	16.982	0,01%	32.459	0,02%
Conti CHF Gestori	CHF	247.467	0,16%	1.296.722	0,88%
C/margini CHF futures	CHF	38.745	0,03%	115.881	0,08%
Conti NOK Gestori	NOK	66.947	0,04%	71.113	0,05%
Conti SEK Gestori	SEK	383.351	0,25%	479.303	0,33%
C/margini SEK futures	SEK	48.936	0,03%	63.737	0,04%
Conti DKK Gestori	DKK	6.205	0,00%	12.978	0,01%
Totale		6.099.175	4,01%	7.022.832	4,78%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 6.099.175, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 212.783 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 209.

Informazioni sui titoli in portafoglio

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

Tipologia Titolo	31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	96.234.766	63,34%	93.084.481	63,36%
Titoli di stato Italia	52.949.317	34,85%	47.601.738	32,40%
Titoli di stato altri paesi U.E.	43.020.030	28,32%	44.225.221	30,10%
Titoli di stato altri paesi OCSE	265.419	0,17%	1.257.522	0,86%
Titoli di debito quotati	18.800.331	12,37%	17.359.607	11,82%
Titoli di debito Italia	4.172.314	2,75%	3.318.028	2,26%
Titoli di debito U.E.	8.962.877	5,90%	10.892.525	7,42%
Titoli di debito paesi OCSE	5.665.140	3,73%	3.149.054	2,14%
Titoli di capitale quotati	7.097.846	4,67%	6.276.787	4,27%
Azioni Italia quotate	146.130	0,10%	152.834	0,10%
Azioni U.E. quotate	2.691.022	1,77%	2.336.779	1,59%
Azioni OCSE quotate	4.260.694	2,80%	3.764.359	2,56%
Azioni non OCSE quotate	0	0,00%	22.815	0,02%
Totale quote di Organismi di inv.collettivo	22.008.791	14,49%	20.999.516	14,29%
Quote di Organismi di inv.collettivo	22.008.791	14,49%	20.999.516	14,29%
Totali	144.141.734	94,87%	137.720.391	93,74%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

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

Tipologia Titolo	31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	96.234.766	63,34%	93.084.481	63,36%
Titoli di stato Italia	52.949.317	34,85%	47.601.738	32,40%
Titoli di stato altri paesi U.E.	43.020.030	28,32%	44.225.221	30,10%
Titoli di stato altri paesi OCSE	265.419	0,17%	1.257.522	0,86%
Titoli di debito quotati	18.800.331	12,37%	17.359.607	11,82%
Titoli di debito Italia	4.172.314	2,75%	3.318.028	2,26%
Titoli di debito U.E.	8.962.877	5,90%	10.892.525	7,42%
Titoli di debito paesi OCSE	5.665.140	3,73%	3.149.054	2,14%
Titoli di capitale quotati	29.106.637	19,17%	27.276.303	18,58%
Azioni Italia quotate	1.129.110	0,75%	473.910	0,32%
Azioni U.E. quotate	16.036.407	10,56%	15.503.752	10,56%
Azioni OCSE quotate	11.941.120	7,86%	11.275.826	7,68%
Azioni non OCSE quotate	0	0,00%	22.815	0,02%
Totali	144.141.734	94,87%	137.720.391	93,74%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

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

Nr	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantita	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	10.100	13.538.949	8,91%
2	EUR	F	LU0607744983	PIONEER INSTITUTIONAL 29	3.100	6.317.118	4,16%
3	EUR	O	IT0004682107	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.500.000	5.975.343	3,93%
4	EUR	O	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.100.000	5.925.078	3,90%
5	EUR	O	FR0010288357	FRANCE (GOVT OF)	5.450.000	5.510.768	3,63%
6	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	4.400.000	4.606.360	3,03%
7	EUR	O	ES00000123B9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.500.000	4.353.825	2,87%
8	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.000.000	4.224.882	2,78%
9	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.600.000	4.138.920	2,72%
10	EUR	O	IT0004806888	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.300.000	3.317.915	2,18%
11	EUR	O	ES00000121A5	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.000.000	3.303.000	2,17%
12	EUR	O	XS0605958791	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.800.000	3.293.640	2,17%
13	EUR	O	IT0005056541	CCTS EU	3.000.000	3.069.240	2,02%
14	EUR	O	IT0004085210	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.500.000	3.029.120	1,99%
15	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	2.600.000	2.997.707	1,97%
16	EUR	O	IT0004584204	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.750.000	2.760.395	1,82%
17	EUR	O	NL0009712470	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.000.000	2.347.500	1,55%
18	EUR	O	IT0005089955	CERT DI CREDITO DEL TESORO	2.300.000	2.296.618	1,51%
19	EUR	F	LU0607745014	PIONEER INSTITUTIONAL 30	1.350	2.152.724	1,42%
20	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.000.000	2.087.300	1,37%
21	EUR	O	IT0004532559	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.300.000	1.852.890	1,22%
22	EUR	O	IT0004716319	CCTS EU	1.750.000	1.786.225	1,18%
23	EUR	O	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.747.470	1,15%
24	EUR	O	FR0000189151	FRANCE (GOVT OF)	1.470.000	1.684.841	1,11%
25	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.500.000	1.528.610	1,01%
26	EUR	O	IT0004889033	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.150.000	1.517.368	1,00%
27	EUR	O	BE0000330390	BELGIUM KINGDOM	1.500.000	1.507.485	0,99%
28	GBP	O	XS1022203076	MUNICIPALITY FINANCE PLC	1.000.000	1.370.298	0,90%
29	EUR	O	IT0004848831	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.289.400	0,85%

30	GBP	O	XS0587975961	LANDWIRTSCH. RENTENBANK	900.000	1.256.064	0,83%
31	EUR	O	DE0001135044	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	770.000	1.255.986	0,83%
32	EUR	O	IT0004898034	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.233.950	0,81%
33	EUR	O	IT0004286966	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	850.000	1.216.393	0,80%
34	EUR	O	DE0001135325	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	1.180.373	0,78%
35	USD	O	XS0800582339	KFW 0 3/4 07/05/16	1250000	1.147.998	0,76%
36	EUR	O	FR0010850032	FRANCE (GOVT OF)	1.000.000	1.146.124	0,75%
37	EUR	O	IT0004361041	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.000.000	1.113.350	0,73%
38	EUR	O	IT0003934657	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	838.000	1.046.704	0,69%
39	EUR	O	AT0000385745	REPUBLIC OF AUSTRIA	950.000	1.045.760	0,69%
40	EUR	O	XS0926823070	JPMORGAN CHASE & CO	1.000.000	1.000.840	0,66%
41	EUR	O	FR0010466938	FRANCE (GOVT OF)	750.000	960.450	0,63%
42	EUR	O	FR0010773192	FRANCE (GOVT OF)	600.000	912.078	0,60%
43	EUR	O	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA	750.000	845.513	0,56%
44	EUR	O	DE0001135341	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	750.000	815.513	0,54%
45	EUR	O	DE0001135176	DBR 5 1/2 01/04/31	416.000	671.332	0,44%
46	EUR	O	IT0004960826	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	600.000	614.628	0,40%
47	EUR	O	ES00000126V0	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	600.000	605.460	0,40%
48	EUR	O	IT0004966716	MEDIOBANCA SPA	500.000	593.955	0,39%
49	EUR	O	DE0001135275	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	400.000	593.612	0,39%
50	EUR	O	IT0001278511	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	420.000	584.199	0,38%
			Totale			119.371.271	78,57%

LEGENDA

A - TITOLI AZIONARI

O - TITOLI OBBLIGAZIONARI

F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli ancora non regolate

Al 31.12.2015 non sono presenti le seguenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2015
Azioni quotate	146.130	-	-	146.130	0,10%
Azioni quotate	-	2.691.022	-	2.691.022	1,77%
Azioni quotate	-	-	4.260.694	4.260.694	2,80%
Titoli di stato	52.949.317	-	-	52.949.317	34,85%
Titoli di stato	-	43.020.030	-	43.020.030	28,32%
Titoli di stato	-	-	265.419	265.419	0,17%
Obbligazioni quotate	4.172.314	-	-	4.172.314	2,74%
Obbligazioni quotate	-	8.962.877	-	8.962.877	5,90%
Obbligazioni quotate	-	-	5.665.140	5.665.140	3,73%
Quote di organismi di inv.collettivo	-	22.008.791	-	22.008.791	14,49%
Totale	57.267.761	76.682.720	10.191.253	144.141.734	94,87%

Informazioni sulla composizione degli investimenti per valuta

Divisa	Portafoglio	Controvalore Euro
EUR EURO	134.174.735	134.174.735
USD DOLLARO USA	6.066.726	5.572.450
GBP STERLINA BRITANNICA	1.927.618	2.626.361
JPY YEN GIAPPONESE	127.081.300	969.568
AUD DOLLARO AUSTRALIANO	551.066	369.917
CAD DOLLARO CANADESE	401.208	265.419
SEK CORONA SVEDESE	1.500.480	163.284
Totale		144.141.734

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	3,42
OBBLIGAZIONI QUOTATE Paesi OCSE	2,45
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	3,18
OBBLIGAZIONI QUOTATE U.S.A.	6,58
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	5,04
TITOLI DI STATO Paesi OCSE	0,58
TITOLI DI STATO Italia	3,26

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 3,99.

Conflitti d'interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Gestore	Descrizione Titolo	Emittente	Isin	Divisa	Data Operazione	Acquisto / Vendita	Quant.	Prezzo	CTV in EURO	Motivo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	23/01/2015	Acquisto	350	1.349,030	472.160,50	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	National Grid. 0,75% 11/02/22	National Grid. USA	XS1188094673	EUR	04/02/2015	Acquisto	200.000	99,323	198.646,00	Interesse strategico di Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	04/02/2015	Acquisto	250	1.350,390	337.597,50	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	05/02/2015	Acquisto	200	1.348,740	269.748,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744983	EUR	03/02/2015	Vendita	-100	1.967,080	196.708,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744983	EUR	05/02/2015	Vendita	-150	1.983,240	297.486,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 30	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607745014	EUR	03/02/2015	Acquisto	100	1.507,000	150.700,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	SG 2,625% 27/02/25	Société Generale	XS1195574881	EUR	19/02/2015	Acquisto	200.000	99,991	199.982,00	Interesse strategico di Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744983	EUR	02/03/2015	Vendita	-200	2.079,530	415.906,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 30	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607745014	EUR	02/03/2015	Acquisto	300	1.549,960	464.988,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	15/04/2015	Vendita	-300	1.522,100	456.630,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	03/06/2015	Acquisto	100	1.482,000	148.200,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	10/06/2015	Vendita	-300	1.463,000	438.960,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	15/06/2015	Vendita	-150	1.431,400	214.710,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 29	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744983	EUR	15/06/2015	Vendita	-50	2.058,740	102.937,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 30	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607745014	EUR	03/06/2015	Acquisto	100	1.617,180	161.718,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	17/09/2015	Vendita	-900	1.348,170	1.213.353,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	24/09/2015	Vendita	-200	1.276,350	255.270,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo

PIONEER	Pioneer Institutional 29	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744983	EUR	22/09/2015	Acquisto	-250	1.947,390	486.847,50	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	09/10/2015	Acquisto	518	1.348,130	698.331,34	Titolo Emesso da Società del Gruppo
DUEMME	BACRED 0,875 11/17	MEDIOBANCA SPA	XS1137512312	EUR	08/10/2015	Acquisto	500.000	100,130	504.629,45	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	02/11/2015	Vendita	-368	1.393,960	512.977,28	Titolo Emesso da Società del Gruppo

CONTROVALORE DEGLI ACQUISTI E DELLE VENDITE DI STRUMENTI FINANZIARI

Tipologia Titolo	Descrizione	Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	3.190.291	4.104.937
AZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	1.392.930	1.214.522
AZIONI QUOTATE	U.S.A.	7.115.926	6.991.294
AZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	156.764	258.690
AZIONI QUOTATE	Giappone	1.361.102	1.352.265
AZIONI QUOTATE	Italia	39.492	47.468
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	6.760.497	1.790.467
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	3.298.763	500.550
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	499.788	700.000
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Italia	1.394.155	500.000
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	10.132.114	17.216.569
TITOLI DI STATO	U.S.A.	-	1.347.480
TITOLI DI STATO	Paesi OCSE	580.541	280.618
TITOLI DI STATO	Italia	29.489.412	23.705.095
Totale		65.411.775	60.009.955

Commissioni di negoziazione

	31.12.2015	
	Totale	% su volumi negoziati
Duemme	14.728	0,0180
Totale	14.728	0,0117

Informazioni sui contratti Future in essere

Strumento Sottostante	N. Contr. Long	Divisa	Corso di chiusura al 31/12/15	Ticks	Posizione al 31/12/15	Cambi al 31/12/15	Controvalore Euro
MAR16 S&P CAN 60 - PTH6	3	CAD	761	200	456.540	1,5116	302.024
JAN16 OMX30 IDX FUT - QCF6	32	SEK	1.448	100	4.633.600	9,1895	504.228
MAR16 IMM EURO FX/SF	-8	CHF	1	125.000	-1.085.100	1,0835	-1.001.477
MAR16 IMM EURO FX/BP	-3	GBP	1	125.000	-277.069	0,7339	-377.504
MAR16 EURX SWISS IDX - SMH6	17	CHF	8.746	10	1.486.820	1,0835	1.372.238
MAR16 EURZ E-STXX 50 VGH6	57	EUR	3.282	10	1.870.740	1	1.870.740
MAR16 SFE SPI 200 XPH6	2	AUD	5.257	25	262.850	1,4897	176.445
MAR16 NEW FTSE 100	33	GBP	6.198	10	2.045.340	0,7339	2.786.757
MAR16 EMINI S&P 500 - ESH6	19	USD	2.035	50	1.933.630	1,0887	1.776.091
Totale							7.409.542

Le controparti finali per i contratti future in essere sono le clearing house.

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

La percentuale della posizione in future complessiva sul totale delle attività è del 6,96 %.

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

I) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

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

I)	Ratei e risconti attivi	31.12.2015	31.12.2014
		€	
	Ratei attivi su cedole	1.318.238	1.620.695
	Ratei attivi finanziari	-	19
	Totale	1.318.238	1.620.714

n) Altre attività della gestione finanziaria

La voce indica i dividendi, la divisa di regolamento ed i contributi da ricevere abbinati nel mese di dicembre e crediti per partite transitorie da regolare.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	
	Crediti per contributi da ricevere	27.839	52.737
	Titoli diversi da regolare c/vendita	5.476	6.014
	Valorizzazione operazioni outright	4.370	-
	Crediti diversi	8	-
	Totale	37.693	58.751

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari ad Euro 123.006.

Le stesse sono così composte:

a) Depositi bancari

La voce, pari ad Euro 119.116, rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40a della nota integrativa al bilancio).

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2015 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2015 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa

La voce, pari ad Euro 1.933, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi

La voce, pari ad Euro 1.897, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40e della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2015 risulta un credito d'imposta pari ad Euro zero.

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2015 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -916.081.

Le stesse comprendono:

- a) Debiti della gestione previdenziale

Comprende i debiti in essere verso gli associati che hanno espresso la loro volontà di recedere dal Fondo, richiedendo il riscatto, ovvero il trasferimento ad altri Fondi. Per gli stessi risultano già annullate le quote in loro possesso; essi sono in attesa che sia effettuata la liquidazione della loro posizione.

Le voci "Erario c/ritenute su riscatti" includono i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-570.064	-678.252
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-176.930	-11.076
	Debiti v/associati per trasferimenti out	-92.179	-74.624
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-45.925	-5.333
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-1.261	-
	Erario c/ritenute su riscatti add.regionale	-49	-
	Erario c/ritenute su riscatti add.comunale	-44	-
	Totale	-886.452	-769.285

Altre passività della gestione previdenziale

- b) La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Debiti per contributi in attesa di conferimento	-27.839	-52.737
	Debiti v/gestione amministrativa	-1.790	-1.085
	Totale	-29.629	-53.822

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

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2015 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -66.226, sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-57.291	-54.250
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-8.935	-8.652
	Valorizzazione operazioni outright	-	-13.040
	Debito per ritenuta titoli perpetui	-	-720
	Totale	-66.226	-76.662

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Non presenti nel bilancio 2015.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -123.006.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2015 la voce TFR del comparto Bilanciato risulta pari a zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -12.266 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura, fatture da ricevere e i debiti verso l'Erario; per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa. La quota parte relativa al comparto bilanciato è pari ad Euro -110.740.

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

50. Debito di imposta

Al 31.12.2015 risulta un debito d'imposta sostitutiva pari a Euro -734.486.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-734.486	-1.044.786
	Totale	-734.786	-1.044.786

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 151.932.838 e il totale delle Passività pari a Euro -1.839.799, ammonta a Euro 150.093.039.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2015	31.12.2014
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	3.625.218	3.607.115
Operazioni outright	759.390	1.250.839

Al 31.12.2015 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2015 per Euro 3.625.218.

Al 31.12.2015 le operazioni di compravendita a termine in essere sono le seguenti:

Nominale	Divisa	Data eseguito	Segno	Gestore	Controvalore Euro	Data regolamento	Cambio contrattazione	Valore di mercato
99.000.000	JPY	01/12/2015	Vendita	PIONEER	759.390	04/03/2016	130,37	4.370
Totale					759.390			4.370

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2015 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 1.823.269.

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

a) Contributi

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

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2015	31.12.2014
	Contributi abbinati:	14.782.348	15.533.906
	<i>Quota a carico aderente</i>	<i>3.504.724</i>	<i>3.602.483</i>
	<i>Quota a carico azienda</i>	<i>2.309.714</i>	<i>2.445.210</i>
	<i>TFR</i>	<i>8.967.910</i>	<i>9.486.213</i>
	Contributi da Trasferimento in ingresso	604.982	61.718
	Switch in (ingresso nel comparto)	959.998	777.537
	Contributi quiescenti	-1.656	-1.416
	Totale	16.345.672	16.371.745

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015 ci sono state nr. 358 anticipazioni per un importo pari ad Euro -3.612.448.

b)	Anticipazioni	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-3.612.448	-2.394.418
	Totale	-3.612.448	-2.394.418

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto o di trasferimento ad altro fondo, ovvero di trasferimento ad altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2015 sono state nr. 348 mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 37.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-7.626.246	-3.783.813
	Trasferimenti associati ad altri fondi	-1.247.930	-865.641
	Switch Out (uscita dal comparto)	-65.910	-86.876
	Totale	-8.940.086	-4.736.330

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2015 sono state nr. 86.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-1.969.869	-896.895
	Totale	-1.969.869	-896.895

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

d) Trasformazioni in rendita;

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2015 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 4.748.450.

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

a)	Dividendi e interessi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Interessi su cedole emessi da Stati o da Organismi int.li	2.730.165	2.684.549
	Interessi su cedole emessi da titoli di Debito	292.802	363.995
	Dividendi	126.473	99.761
	Interessi su conti correnti	-115	12.284
	Interessi su cedole emessi da titoli perpetui	-2.771	2.771
	Ritenuta titoli perpetui	721	-720
	Totale	3.147.275	3.162.640

b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Utili e perdite presunte su azioni	-168.271	1.022.111
	Utili e perdite presunti su operazioni in valuta	23.772	7.608
	Perdite realizzate su azioni	-335.337	-199.932
	Utili realizzati su operazioni in valuta	287.500	139.877
	Perdite realizzate su operazioni in valuta	-73197	-
	Utili realizzati su azioni	1.182.800	1.159.419
	Utili e perdite presunti su titoli di debito	-421.890	426.920
	Utili e perdite presunti su titoli di Stato	-1.680.441	2.496.860
	Utili realizzati su titoli di Stato	1.158.607	1.061.857
	Perdite realizzate su titoli di Stato	-638.316	-
	Perdite realizzate su titoli di debito	-60.144	-223.466
	Utili realizzati su titoli di debito	150.756	145.292
	Spese su operazioni finanziarie	-14.728	-18.465
	Perdite da cambi realizzate su titoli di Stato	-18.576	-378.516
	Commissioni su Futures	-3.132	-4.137
	Utili e perdite presunti su quote Fondi	886.525	-
	Utili e perdite realizzati su quote Fondi	1.037.396	-
	Differenze su cambi e arrotondamenti	-2	153.714
	Utili e perdite realizzati su Futures	344.027	679.408
	Utili da cambi realizzati su titoli di debito	-	224.150
	Perdite da cambi realizzate su titoli di debito	-13.478	-223.148
	Perdite da cambi realizzate su titoli di capitale	-60.106	-
	Differenziale su operazioni Outright	17.410	-93.894
	Totale	1.601.175	6.375.658

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stato o organismi internazionali	2.730.165	-1.160.150
Titoli di debito quotati	292.802	-344.756
Titoli di capitale quotati	126.473	679.192
Quote Fondi	-	1.923.921
Differenziale su operazioni Outright	-	17.410
Depositi bancari	-2.165	-
Risultato della gestione cambi	-	159.391

Operazioni Futures	-	344.027
Spese su operazioni finanziarie	-	-14.728
Commissioni su futures	-	-3.132
Totale	3.147.275	1.601.175

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di PCT;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2015 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
a)	Commissioni società di gestione	-227.678	-207.527
b)	Commissioni Banca depositaria	-37.682	-34.391
b1	Commissioni sul patrimonio	-35.646	-33.738
b2	Spese tenuta c/c Gestori	-2.036	-653
Totale		- 265.360	- 241.918

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2015
Pioneer	0,15%	127.535
Duemme	0,15%	100.143
Totale		227.678

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	4.748.450	9.538.298
40	Oneri di gestione	-265.360	-241.918
Margine della gestione finanziaria		4.483.090	9.296.380

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -32.002.

Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Contributi destinati a copertura di oneri amm.vi	198.261	208.596
	Quote associative rinviate da esercizi precedenti	124.774	150.641
	Recupero spese su anticipazioni liquidate	4.350	2.950
	Recupero spese su riscatti	3.760	2.500
	Contributi quiescenti	1.656	1.416
	Quote di iscrizione	659	633
	Recupero spese su switch in uscita	450	420
	Recupero spese su trasferimenti in uscita	230	220
	Totale	334.140	367.376

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 198.261, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -48.369, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro - 140.454, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro - 61.181, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro - 722, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione

Non presenti in quanto il fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro - 4.676, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa" al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro - 110.740.

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

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

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	1.823.269	8.344.102
50	Margine della gestione finanziaria	4.483.090	9.296.380
60	Oneri amministrativi	-32.002	-
	Totale	6.274.357	17.640.482

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Imposta sostitutiva	-1.030.790	-1.044.786

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

	2015
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	151.123.829
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	14.522.137
Contributi versati e accreditati (c)	16.544.326
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-2.051
Patrimonio inizio periodo (e)	144.849.472
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	4.254.219
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	969.649
Risultato della gestione ordinaria	3.672.430
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	734.486
Adeguamento imposta su rendimenti 2014 (se negativo credito imposta)	296.304
Totale imposta 2015	1.030.790

La voce, pari ad Euro 734.486, rappresenta il debito di imposta sostitutiva maturato nell'esercizio.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

La legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11% (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

La COVIP, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la richiamata circolare del 09/01/2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con

applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

La COVIP, con la circolare n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato altresì che il conguaglio determinato in base al maggior prelievo fiscale imputato con la prima valorizzazione del patrimonio del 2015, doveva essere indicato nel rendiconto dell'anno 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un maggior prelievo fiscale pari ad euro 296.304.

BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

Comparto Garantito

Il presente sezione contiene:

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
ATTIVITA'			
<i>Fase di accumulo</i>			
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	23.409.769	23.124.670
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	7.784	1.571
40	Attività della gestione amministrativa	22.239	27.949
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.439.792	23.154.190

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
PASSIVITA'			
<i>Fase di accumulo</i>			
10	Passività della gestione previdenziale	-167.526	-258.668
20	Passività della gestione finanziaria	-15.795	-15.579
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-7.784	-1.571
40	Passività della gestione amministrativa	-22.239	-27.949
50	Debiti di imposta	-23.366	-23.894
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-236.710	-327.661
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	23.203.082	22.826.529

CONTI D'ORDINE

	CONTI D'ORDINE	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Crediti per contributi da attribuire	792.793	798.684

CONTO ECONOMICO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
<i>Fase di accumulo</i>			
10	Saldo della gestione previdenziale	164.581	1.633.054
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	298.920	317.951
40	Oneri di gestione	-63.554	-60.978
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	235.366	256.973
60	Saldo della gestione amministrativa	-4.875	-
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)	395.072	1.890.027
80	Imposta sostitutiva	-18.519	-23.894
VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) + (80)		376.553	1.866.133

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO 31 DICEMBRE 2015

Comparto Garantito

Informazioni generali

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

Il prospetto di calcolo della quota al 31.12.2015 risulta essere il seguente:

	31.12.2015	31.12.2014
VOCI DEL PROSPETTO		
Investimenti diretti	-	-
Investimenti in gestione	23.249.936	22.931.872
Attività della gestione amministrativa	22.239	27.949
Proventi maturati e non riscossi	159.833	192.798
TOTALE ATTIVITA'	23.432.008	23.152.619
Passività gestione previdenziale	-167.526	-258.668
Passività gestione finanziaria	-15.795	-15.579
Passività gestione amministrativa	-22.239	-27.949
Oneri maturati e non liquidati	-	-
TOTALE PASSIVITA'	-205.560	-302.196
Credito/Debito d'imposta	-23.366	-23.894
Attivo netto destinato alle prestazioni	23.203.082	22.826.529
Numero delle quote in essere	1.524.264,779	1.513.415,980
Valore unitario della quota	15,222	15,083

Il prospetto di valutazione della quota al 31.12.2015, così come riclassificato rispetto alle voci di bilancio, è redatto in conformità a quanto previsto dalla COVIP.

Sviluppo delle quote

2014	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.14	1.404.630,344	20.960.396
Quote emesse	244.603,036	3.677.911
Quote annullate	135.817,400	2.044.857
Quote in essere al 31.12.14	1.513.415,980	22.826.529
2015	Numero	Controvalore
		€
Quote in essere al 01.01.15	1.513.415,980	22.826.529
Quote emesse	238.576,382	3.637.265
Quote annullate	227.727,583	3.472.684
Quote in essere al 31.12.15	1.524.264,779	23.203.082

Il controvalore delle quote emesse ed annullate è funzione del valore che le stesse avevano al momento dell'acquisto e dell'annullamento per effetto di prestazioni erogate (Riscatti, Anticipazioni, trasferimenti in uscita, ecc.).

STATO PATRIMONIALE COMPARTO GARANTITO

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
ATTIVITA'					
<i>Fase di accumulo</i>					
10	Investimenti diretti		-		-

20	Investimenti in gestione		23.409.769		23.124.670
a)	Depositi bancari	514.474		602.303	
b)	Crediti per operazioni di PCT	-		-	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.771.837		18.494.868	
d)	Titoli di debito quotati	3.036.000		2.477.016	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
f)	Titoli di debito non quotati	-		-	
g)	Titoli di capitale non quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	922.257		1.360.128	
i)	Opzioni acquistate	-		-	
l)	Ratei e risconti attivi	159.833		192.798	
m)	Garanzia di restituzione del capitale	-		-	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	5.368		2.557	
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali		7.784		1.571
40	Attività della gestione amministrativa		22.239		27.949
a)	Cassa e depositi bancari	21.260		27.129	
b)	Immobilizzazioni immateriali	-		-	
c)	Immobilizzazioni materiali	-		188	
d)	Altre attività della gestione amministrativa	502		160	
e)	Ratei e risconti attivi	477		472	
50	Crediti d'imposta		-		-
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-		-	
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		23.439.792		23.154.190
	PASSIVITA'				
	<i>Fase di accumulo</i>				
10	Passività della gestione previdenziale		-167.526		-258.668
a)	Debiti della gestione previdenziale	-161.808		-255.952	
b)	Altre passività della gestione previdenziale	-5.718		-2.716	
20	Passività della gestione finanziaria		-15.795		-15.579
a)	Debiti per operazioni di PCT	-		-	
b)	Opzioni emesse	-		-	
c)	Ratei e risconti passivi	-		-	
d)	Altre passività della gestione finanziaria	-15.795		-15.579	
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali		-7.784		-1.571
40	Passività della gestione amministrativa		-22.239		-27.949
a)	TFR	-		-	
b)	Altre passività della gestione amministrativa	-3.083		-1.486	
c)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-19.156		-26.463	
50	Imposta sostitutiva		-23.366		-23.894
a)	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-23.366		-23.894	
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		-236.710		-327.661
100	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI		23.203.082		22.826.529
	Patrimonio netto anni precedenti		22.826.529		20.960.396
	Variazione Patrimonio netto esercizio		376.553		798.684

CONTO ECONOMICO DELL'ESERCIZIO COMPARTO GARANTITO

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
Fase di accumulo					
10	Saldo della gestione previdenziale		164.581		1.633.054
a)	Contributi per le prestazioni	3.637.265		3.677.911	
b)	Anticipazioni	-650.913		-93.336	
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.471.898		-1.891.334	
d)	Trasformazioni in rendita	-		-	

e)	Erogazioni in c/capitale	-349.873		-60.187	
f)	Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza	-		-	
20	Risultato della gestione finanziaria diretta		-		-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta		298.920		317.951
a)	Dividendi e interessi	521.669		583.434	
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-222.749		-265.483	
c)	Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-		-	
d)	Proventi e oneri per operazioni di PCT	-		-	
e)	Differenziale su garanzie di restituzione del capitale	-		-	
40	Oneri di gestione		-63.554		-60.978
a)	Società di gestione	-57.800		-55.331	
b)	Banca depositaria	-5.754		-5.647	
50	Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)				256.973
60	Saldo della gestione amministrativa		-4.875		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	75.286		90.045	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-12.153		-13.434	
c)	Spese generali ed amministrative	-32.124		-35.723	
d)	Spese per il personale	-15.372		-15.914	
e)	Ammortamenti	-181		-62	
f)	Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-		-	
g)	Oneri e proventi diversi	-1.175		1551	
h)	Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo	-19.156		-26.463	
70	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI ANTE IMPOSTA SOSTITUTIVA (10) + (50) + (60)		395.072		1.890.027
80	Imposta sostitutiva		-18.519		-23.894
a)	Imposta sostitutiva	-18.519		-23.894	
	VARIAZIONE DELL'ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI (70) +(80)		376.553		1.866.133

Analisi delle voci dello Stato Patrimoniale

ATTIVITA'

10. Investimenti diretti

Al 31.12.2015 gli investimenti diretti sono pari a zero; questo in quanto il fondo non effettua direttamente l'investimento delle proprie risorse.

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione, nel comparto Garantito, al 31.12.2015 sono pari ad Euro 23.409.769 e fanno riferimento, prevalentemente, alle risorse affidate al Gestore Finanziario ed alle disponibilità presenti sul conto corrente rimborsi.

		31.12.2015		31.12.2014	
		Parziali	Totali	Parziali	Totali
	Investimenti in gestione		23.409.769		23.124.670
a)	Depositi bancari	514.474		602.303	
c)	Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.771.837		18.489.868	
d)	Titoli di debito quotati	3.036.000		2.477.016	
e)	Titoli di capitale quotati	-		-	
h)	Quote di organismi di inv. collettivo	922.257		1.360.128	
l)	Ratei e risconti attivi	159.833		192.798	
n)	Altre attività della gestione finanziaria	5.368		2.557	

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

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

La gestione finanziaria è iniziata il 01.07.07 in seguito all'autorizzazione della Covip.

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

- **Finalità della gestione:** l'investimento è finalizzato alla protezione del capitale investito ed all'ottenimento a scadenza, con elevata probabilità di un rendimento comparabile con quello del TFR. Il comparto, destinato ai sensi di legge ad accogliere il TFR conferito tramite il meccanismo del silenzio-assenso, risponde anche alle esigenze di un lavoratore che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un impiego dei contributi con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio;
- **Garanzia:** Si tratta di un comparto di nuova istituzione a far data dal 1° luglio 2007 che è caratterizzato per offrire ai lavoratori la "garanzia dei contributi versati, al netto dei costi posti direttamente a carico dell'aderente (quota iscrizione una tantum e quota associativa annua) ed il consolidamento dei rendimenti positivi conseguiti";
- **Orizzonte temporale dell'aderente:** breve
- **Grado di rischio: Basso** - Gli investimenti sono finalizzati a conseguire con elevata probabilità rendimenti pari o superiori a quelli del TFR in un orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo;
- **Gli Strumenti finanziari:**
 - Strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse, e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone). Sono inclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities"); strumenti di debito classificati come strumenti di adeguata qualità creditizia sulla base di un sistema interno di valutazione adottato dal gestore che può prendere in considerazione i giudizi espressi dalle Agenzie di rating S&P, Moody's o Fitch. I titoli di debito "corporate" possono arrivare sino ad un 15% del patrimonio in gestione. Le sole posizioni di portafoglio sui titoli corporate inferiori all'1% sono classificate di adeguata qualità creditizia se hanno ricevuto l'assegnazione di un rating pari a investment grade da parte di almeno una delle citate tre agenzie di rating;
 - azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico; Depositary Shares o Depositary Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea; OICR rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE; opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio; operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.
- **Categorie di emittenti e settori industriali:** Obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livello di rating minimo, titoli di natura azionaria, senza limiti di settore di appartenenza della società con esclusione di quelli negoziati in paesi non OCSE;
- **Are geografiche di investimento:** emittenti obbligazionari e azionari, prevalentemente area EURO;
- **Rischio cambio:** i titoli di debito devono essere coperti dal rischio di cambio.

- **Benchmark:** 75% BofA Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (ticker Bloomberg EG01 index); 20% Merrill Lynch Euro Government bill Index (ticker EGB0 index); 5% Msci Europe (ticker MSDEE15N index).

Nel corso dell'anno 2015 al gestore sono state affidate risorse complessive pari ad Euro 3.040.645

Gestore	Euro
Pioneer	3.040.645
Totale	3.040.645

DEPOSITI BANCARI UTILIZZATI DAI GESTORI

		31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Depositi bancari	Divisa	Euro		Euro	
Conti EURO Gestori	EUR	302.620	1,29%	292.166	1,26%
Conti NOK Gestori	NOK	9.694	0,04%	10.314	0,04%
Conti GBP Gestori	GBP	9.146	0,04%	8.636	0,04%
Conti CHF Gestori	CHF	6.537	0,03%	5.936	0,03%
Conti SEK Gestori	SEK	2.507	0,01%	2.477	0,01%
Conti DKK Gestori	DKK	2.273	0,01%	2.309	0,01%
Totale		332.777	1,42%	321.838	1,39%

Nel totale depositi bancari di cui alla voce 20.a), oltre ai depositi bancari utilizzati dai Gestori Finanziari per Euro 332.777, è ricompreso il saldo del conto corrente rimborsi per Euro 181.652 e il saldo del conto corrente contributi per Euro 45.

Informazioni sui titoli in portafoglio

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

Tipologia Titolo	31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.771.837	80,09%	18.489.868	79,86%
Titoli di stato Italia	11.693.214	49,89%	10.650.374	46,00%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.078.623	30,20%	7.839.494	33,86%
Titoli di debito quotati	3.036.000	12,95%	2.477.016	10,70%
Titoli di debito U.E.	390.048	1,66%	1.541.618	6,66%
Titoli di debito Italia	1.639.337	6,99%	390.656	1,69%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.006.615	4,29%	544.742	2,35%
Totale quote di Organismi di inv.collettivo	922.257	3,93%	1.360.128	5,87%
Quote di Organismi di inv.collettivo	922.257	3,93%	1.360.128	5,87%
Totali	22.730.094	96,97%	22.327.012	96,43%

Informazioni sui titoli in portafoglio con riclassificazione delle quote OICR

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

Tipologia Titolo	31.12.2015	% su totale attività 2015	31.12.2014	% su totale attività 2014
Titoli emessi da stato o organismi intern.li	18.771.837	80,09%	18.489.868	79,86%
Titoli di stato Italia	11.693.214	49,89%	10.650.374	46,00%
Titoli di stato altri paesi U.E.	7.078.623	30,20%	7.839.494	33,86%
Titoli di debito quotati	3.036.000	12,95%	2.477.016	10,70%
Titoli di debito U.E.	390.048	1,66%	1.541.618	6,66%
Titoli di debito Italia	1.639.337	6,99%	390.656	1,69%
Titoli di debito Paesi OCSE	1.006.615	4,29%	544.742	2,35%
Totale quote di Organismi di inv.collettivo	922.257	3,93%	1.360.128	5,87%

Azioni Italia quotate	64.710	0,28%	43.071	0,19%
Azioni U.E. quotate	773.297	3,30%	709.533	3,06%
Azioni OCSE quotate	84.251	0,35%	607.524	2,63%
Azioni non OCSE quotate	0	0,00%	0	0,00%
Totali	22.730.094	96,97%	22.327.012	96,43%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio rapportati al totale attività

Si precisa che al 31 dicembre 2015 il portafoglio del comparto è composto da 41 titoli;

Nr.	Divisa	Tipo	ISIN	Descrizione	Quantità	Controvalore	% su totale attività 2015
1	EUR	O	IT0004907843	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.350.000	2.543.052	10,86%
2	EUR	O	IT0004019581	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.700.000	1.737.144	7,41%
3	EUR	O	IT0004922909	CCTS EU	1.650.000	1.727.384	7,37%
4	EUR	O	ES0000012412	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.600.000	1.644.527	7,02%
5	EUR	O	ES00000121L2	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.400.000	1.609.580	6,87%
6	EUR	O	IT0004863608	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.550.000	1.579.563	6,74%
7	EUR	O	FR0011394345	FRANCE (GOVT OF)	1.500.000	1.545.075	6,59%
8	EUR	O	FR0010517417	FRANCE (GOVT OF)	1.200.000	1.299.420	5,54%
9	EUR	O	IT0005012783	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.267.464	5,41%
10	EUR	O	IT0004712748	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.200.000	1.213.176	5,18%
11	EUR	O	DE0001030500	DEUTSCHLAND I/L BOND	850.000	980.020	4,18%
12	EUR	F	LU0607744801	PIONEER INSTITUTIONAL 28	688	922.257	3,93%
13	EUR	O	IT0004917958	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	800.000	821.818	3,51%
14	EUR	O	IT0004164775	BUONI POLIENNALI DEL TESORO	770.000	803.611	3,43%
15	EUR	O	XS1040422526	ABN AMRO BANK NV	200.000	202.160	0,86%
16	EUR	O	XS1197832832	COCA-COLA CO/THE	200.000	199.224	0,85%
17	EUR	O	XS1046796253	RABOBANK NEDERLAND	190.000	191.341	0,82%
18	EUR	O	XS1064100115	JPMORGAN CHASE & CO	189.000	189.730	0,81%
19	EUR	O	XS1055725730	UNICREDIT SPA	157.000	157.856	0,67%
20	EUR	O	XS1211053571	CREDIT SUISSE AG LONDON	150.000	150.104	0,64%
21	EUR	O	XS0926823070	JPMORGAN CHASE & CO	125.000	125.105	0,53%
22	EUR	O	XS1057822766	INTESA SANPAOLO SPA	121.000	121.747	0,52%
23	EUR	O	XS1034975588	JPMORGAN CHASE & CO	118.000	118.253	0,50%
24	EUR	O	XS0931455777	VOLVO TREASURY AB	118.000	118.240	0,50%
25	EUR	O	XS0982233123	SNAM SPA	110.000	110.446	0,47%
26	EUR	O	XS1079726763	BANK OF AMERICA CORP	109.000	109.713	0,47%
27	EUR	O	XS1080952960	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC	100.000	101.855	0,43%
28	EUR	O	DE000HV0EDV7	HVB 4 05/24/16	100.000	101.572	0,43%
29	EUR	O	XS1069282827	BNP PARIBAS	100.000	100.691	0,43%
30	EUR	O	FR0011884899	SOCIETE DES AUTOROUTES	100.000	100.613	0,43%
31	EUR	O	DE000A18V120	VONOVIA FINANCE BV	100.000	100.425	0,43%
32	EUR	O	XS1043096400	BAT INTL FINANCE PLC	100.000	100.401	0,43%
33	EUR	O	XS0956253636	ABN AMRO BANK NV	100.000	100.248	0,43%
34	EUR	O	XS1212467911	SKY PLC	100.000	99.871	0,43%
35	EUR	O	DE000A1ZZ002	BMW US CAPITAL LLC	100.000	99.446	0,42%
36	EUR	O	XS1186131634	FCE BANK PLC	100.000	99.101	0,42%
37	EUR	O	DE000DB7XJC7	DEUTSCHE BANK AG	100.000	99.071	0,42%
38	EUR	O	DE000EH1A3M9	HYPOTHEKENBANK FRANKFURT	50.000	50.735	0,22%
39	EUR	O	FR0012674182	RCI BANQUE SA	44.000	43.795	0,19%
40	EUR	O	XS0940302002	RCI BANQUE SA	29.000	29.219	0,12%
41	EUR	O	DE000A1Z7C39	CON'L RUBBER CRP AMERICA	15.000	15.041	0,06%
			Totale			22.730.094	96,97%

LEGENDA

- A - TITOLI AZIONARI
 O - TITOLI OBBLIGAZIONARI
 F - FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO

Importi relativi alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolate

Al 31.12.2015 non sono presenti operazioni di acquisto e vendita titoli da regolare.

Informazioni sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Voci	Italia	Altri Paesi UE	Altri paesi OCSE	Totale	% su totale attività 2015
Titoli di Stato	11.693.214	-	-	11.693.214	49,89%
Titoli di Stato	-	7.078.623	-	7.078.623	30,20%
Titoli di debito	390.048	-	-	390.048	1,66%
Titoli di debito	-	1.639.337	-	1.639.337	6,99%
Titoli di debito	-	-	1.006.615	1.006.615	4,29%
Quote di organismi di inv.collettivo	-	922.257	-	922.257	3,93%
Totale	12.083.262	9.640.217	1.006.615	22.730.094	96,97%

INFORMAZIONI SULLA COMPOSIZIONE DEGLI INVESTIMENTI PER VALUTA

Divisa	Portafoglio	Controvalore
EURO	22.730.094	22.730.094
TOTALE		22.730.094

Non sono presenti strumenti finanziari trasferiti temporaneamente a fronte di operazioni di pronti contro termine.

Informazioni sulla composizione degli investimenti per duration

Tipologia Titolo	Media
OBBLIGAZIONI QUOTATE Altri Paesi UE	0,41
OBBLIGAZIONI QUOTATE Italia	0,04
OBBLIGAZIONI QUOTATE USA	0,21
OBBLIGAZIONI QUOTATE OCSE	0,25
TITOLI DI STATO Italia	1,16
TITOLI DI STATO Altri Paesi UE	2,22

La duration complessiva del portafoglio obbligazionario è pari a 1,38.

Conflitti d'interesse

Trattasi di titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo delle aziende tenute alla contribuzione ovvero al gruppo dei Gestori.

Gestore	Descrizione Titolo	Emittente	Isin	Divisa	Data Operazione	Acquisto / Vendita	Quantità	Prezzo	CTV in EURO	Motivo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	10/09/2015	Vendita	-550	1.338,92	736.406,00	Titolo Emesso da Società del Gruppo
PIONEER	Pioneer Institutional 28	Pioneer Inst FD Veicolo	LU0607744801	EUR	09/10/2015	Acquisto	138	1.348,13	186.041,94	Titolo Emesso da Società del Gruppo

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Tipologia Titolo		Acquisti	Vendite
QUOTE FONDI	Altri Paesi UE	186.042	736.406
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Altri Paesi UE	546.393	431.573
OBBLIGAZIONI QUOTATE	U.S.A.	315.167	-
OBBLIGAZIONI QUOTATE	Paesi OCSE	150.000	-
TITOLI DI STATO	Altri Paesi UE	2.303.432	2.925.623
TITOLI DI STATO	Italia	3.855.775	2.636.746
Totali		7.356.809	6.730.348

Commissioni di negoziazione

Non si rilevano commissioni di negoziazione.

l) Composizione della voce "Ratei e risconti attivi"

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

l)	Ratei e risconti attivi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Ratei attivi su cedole	159.833	192.795
	Ratei attivi finanziari	-	3
	Totale	159.833	192.798

n) Composizione della voce "Altre attività della gestione finanziaria"

La voce è pari ad Euro 2.557.

n)	Altre attività della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Crediti per contributi da ricevere	5.368	2.557
	Totale	5.368	2.557

30. Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali ammontano ad Euro 7.784 al 31/12/2015, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Attività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le Attività della Gestione Amministrativa sono pari a Euro 22.239.

Le stesse sono così composte:

a) Cassa e Depositi bancari.

Rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo di c/c spese amministrative e del saldo cassa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

a)	Cassa e depositi bancari	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Cassa e depositi bancari amministrativi	21.260	27.129
	Totale	21.260	27.129

b) Immobilizzazioni Immateriali

Nel 2015 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40b della nota integrativa al bilancio).

c) Immobilizzazioni Materiali

Nel 2015 tale voce è pari ad Euro zero; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40c della nota integrativa al bilancio).

d) Altre Attività della Gestione Amministrativa.

La voce, pari ad Euro 502, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di crediti diversi della gestione amministrativa; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H 40d della nota integrativa al bilancio).

e) Ratei e risconti attivi.

La voce, pari ad Euro 477, rappresenta la quota parte attribuita al comparto di risconti attivi non finanziari; si rimanda all'analisi della gestione amministrativa (lettera H della nota integrativa al bilancio).

50. Crediti di imposta

Al 31.12.2015 il credito d'imposta sostitutiva è pari a Euro zero.

Passività

10. Passività della Gestione Previdenziale

Al 31.12.2015 le Passività della Gestione Previdenziale sono pari ad Euro -167.526.

Le stesse comprendono:

a) Debiti della gestione previdenziale.

Comprende i debiti verso l'Erario per le ritenute da versare sui riscatti pagati nel mese di dicembre.

a)	Debiti della gestione previdenziale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Debiti v/associati per riscatti	-114.528	-214.690
	Debiti v/associati per trasferimenti	-3.447	-37.994
	Erario c/ritenute su riscatti 1018	-38.939	-3.268
	Erario c/ritenute su riscatti 1012	-4.894	-
	Erario c/ritenute su riscatti 1004	-	-
	Erario c/ritenute su riscatti 3802	-	-
	Erario c/ritenute su riscatti 3848	-	-
	Totale	- 161.808	- 255.952

b) Altre passività della gestione previdenziale.

La voce è così composta:

b)	Altre passività della gestione previdenziale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Debiti v/gestione amministrativa	-350	-160
	Debiti per contributi da attribuire	-5.368	-2.556
	Totale	-5.718	-2.716

20. Passività della Gestione Finanziaria

Al 31.12.2015 le passività della gestione finanziaria, pari ad Euro -15.795 sono costituite da:

d)	Altre passività della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Fatture da ricevere Gestori Finanziari	-14.421	-14.207
	Fatture da ricevere Banca Depositaria	-1.366	-1.372
	Debiti diversi	-8	-
	Totale	-15.795	-15.579

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

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

30. Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali

Le garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali ammontano ad Euro -7.784, al 31/12/2015, e sono pari alla differenza, positiva, tra i valori garantiti ed il valore corrente delle posizioni individuali calcolati alla data di riferimento del presente bilancio.

40. Passività della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 le passività della gestione amministrativa sono pari ad Euro -22.239.

Le stesse si dividono in:

a) TFR

Al 31.12.2015 la voce "TFR" attribuita al comparto Garantito ammonta ad Euro zero.

b) Altre passività della gestione amministrativa

La voce, pari ad Euro -3.083 rappresenta la quota parte attribuita al comparto di debiti di varia natura e debiti verso l'Erario. Per un'analisi di dettaglio si rimanda alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

b)	Altre passività della gestione amministrativa	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Altre passività gestione amministrativa	-3.083	-1.486
	Totale	-3.083	-1.486

c) Risconto passivo per quote associative rinviate a esercizio successivo

Al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto passivo relativo all'avanzo della gestione amministrativa pari ad Euro -19.156.

50. Debito di imposta

Al 31.12.2015 esiste un debito d'imposta pari ad Euro -23.366.

a)	Debiti d'imposta	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Imposta sostitutiva DL 47/2000	-23.366	-23.894
	Totale	-23.366	-23.894

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

La voce, ottenuta per differenza tra il totale delle Attività, pari ad Euro 23.439.792, e il totale delle Passività, pari ad Euro -236.710, ammonta ad Euro 23.203.082.

CONTI D'ORDINE

Conti d'ordine	31.12.2015	31.12.2014
	€	€
Crediti per contributi da ricevere	792.793	798.684

Al 31.12.2015 si rilevano conti d'ordine per contributi relativi al mese di dicembre incassati e abbinati a gennaio 2015 per Euro 792.793.

Analisi delle voci del Conto Economico dell'Esercizio

10. Saldo della gestione previdenziale

Al 31.12.2015 il saldo della gestione previdenziale è pari ad Euro 164.581.

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

a) Contributi

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

a)	Contributi per le prestazioni	31.12.2015	31.12.2014
	Contributi abbinati:	3.335.393	3.569.895
	Quota a carico aderente	608.282	645.327
	Quota a carico azienda	476.665	505.548
	TFR	2.250.446	2.419.020
	Contributi da Trasferimento in ingresso	236.342	21.600
	Switch In	65.890	86.836
	Contributi quiescenti	-360	-420
	Totale	3.637.265	3.677.911

b) Anticipazioni

Nel corso del 2015 ci sono state nr. 85 richieste di anticipazione per un importo pari ad Euro -650.913.

b)	Anticipazioni	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Anticipazioni ad aderenti	-650.913	-93.336
	Totale	-650.913	-93.336

c) Trasferimenti e riscatti

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, di trasferimento ovvero di passaggio ad un altro comparto. Le richieste di riscatto nel corso del 2015 sono state nr. 102; mentre le richieste di trasferimenti ad altri fondi pensione sono state nr. 14.

c)	Trasferimenti e riscatti	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Riscatti ad aderenti	-1.332.311	-978.766
	Trasferimenti ad altri fondi	-179.139	-134.610
	Switch Out (uscita dal comparto)	-960.448	-777.958
	Totale	-2.471.898	-1.891.334

e) Erogazioni in c/capitale

Comprende il montante dei contributi liquidati agli aderenti relativi alle richieste di riscatto con motivazione pensionamento. Le richieste di riscatto per pensionamento nel corso del 2015 sono state nr. 13.

e)	Erogazioni in c/capitale	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Erogazioni in c/capitale	-349.873	-60.187
	Totale	-349.873	-60.187

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

d) Trasformazioni in rendita;

f) Premi per assicurazioni di invalidità e premorienza.

20. Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta è pari a zero.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

Al 31.12.2015 il saldo della gestione finanziaria indiretta è pari ad Euro 298.920. Lo stesso è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

a)	Dividendi e interessi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Interessi su cedole	521.646	582.488
	Interessi su conti correnti	23	946
	Totale	521.669	583.434
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Utili e perdite presunte su operazioni in valuta	529	-
	Utili realizzati su operazioni in valuta	-1.158	-
	Utili realizzati su operazioni su quote Fondi	-84.248	-
	Utili e perdite presunte su operazioni su quote Fondi	-28.245	-
	Utili e perdite presunte su azioni	-	-23.452
	Perdite realizzate su titoli di debito	6.007	-23.048
	Utili e perdite presunte su titoli di debito	15.071	27.635
	Perdite realizzate su titoli di Stato	134.244	-327.780
	Utili realizzati su titoli di Stato	-	69.991
	Differenze su cambi e arrotondamenti	-	-2.575
	Utili e perdite presunte su titoli di Stato	180.624	14.354
	Utili realizzati su titoli di debito	-75	3.458
	Perdite realizzate su azioni	-	-4.066
	Totale	222.749	-265.483

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

Voci/valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	26.780	-314.868
Titoli di debito quotati	494.866	-21.003
Quote Fondi	-	112.493
Depositi bancari	23	-
Risultato della gestione cambi	-	629
Totali	521.669	-222.749

Al 31.12.2015 non sono presenti le voci:

- c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli;
- d) Proventi e oneri per operazioni di pronti c/termine;
- e) Differenziale su garanzie di restituzione del capitale.

40. Oneri di Gestione

Al 31.12.2015 gli Oneri di Gestione sono così composti:

Oneri di gestione		31.12.2015	31.12.2014
		€	€
a)	Società di gestione	-57.800	-55.331
b)	Banca depositaria	-5.754	-5.647
b1	Commissioni sul patrimonio	-5.532	-5.445
b2	Commissioni C/C gestori finanziari	-222	-202
Totale		-63.554	-60.978

Relativamente alle commissioni di Banca Depositaria sono state applicate le seguenti condizioni economiche:

Tipo diritto/condizione	Commissione in % per anno (sul valore del NAV del Fondo)
Commissione di banca depositaria	0,0214% (soggetti ad IVA per il 28,30%)
Diritti di custodia ed amministrazione	0,0011% (soggetti ad IVA)

I costi della società di gestione sono così composti:

Gestore	% commissioni	2015
Pioneer	0,25	-57.800
Totale		-57.800

50. Margine della gestione finanziaria

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

50	Margine della gestione finanziaria	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	298.920	317.951
40	Oneri di gestione	-63.554	-60.978
Totale		235.366	256.973

60. Saldo della Gestione Amministrativa

Al 31.12.2015 il saldo della gestione amministrativa è risultato pari ad Euro -4.875. Lo stesso è dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

a) Contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi

a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Contributi a copertura di oneri amm.vi	46.008	48.942
	Quote di iscrizione	155	258
	Contributi quiescenti	360	420
	Recupero spese su riscatti	1.260	780
	Quote associative da esercizi precedenti	26.463	39.455
	Recupero spese su anticipazioni	890	150
	Recupero spese su trasferimenti	130	40
	Recupero spese su switch in uscita	20	-
Totale		75.286	90.045

I contributi attribuiti alla copertura degli oneri amministrativi, pari ad Euro 75.286, sono stati contabilizzati per cassa, ossia sulla base dei contributi incassati e abbinati nel corso del 2015.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

La voce, pari ad Euro -12.153, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

c) Spese generali ed amministrative

La voce, pari ad Euro -32.124, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

d) Spese per il personale

La voce, pari ad Euro -15.372, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

e) Ammortamenti

La voce, pari ad Euro -181, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione.

Non presenti in quanto il Fondo opera solo in fase di accumulo.

g) Oneri e proventi diversi

La voce, pari ad Euro -1.175, rappresenta il costo di competenza imputato al comparto in proporzione al numero medio degli aderenti iscritti. Per il dettaglio si rimanda all'analisi contenuta alla lettera H della nota integrativa al bilancio generale.

h) Risconto per quote associative a copertura oneri amministrativi.

Come già indicato nella nota della voce 40 lett. c) delle "Passività della gestione amministrativa", al 31.12.2015 è stato effettuato un risconto relativo all'avanzo della gestione amministrativa per contributi incassati per la copertura degli oneri amministrativi pari ad Euro -19.156.

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

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

70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
10	Margine della gestione previdenziale	164.581	1.633.054
50	Margine della gestione finanziaria	235.366	256.973
60	Oneri amministrativi	-4.875	-
	Totale	395.072	1.890.027

80. IMPOSTA SOSTITUTIVA

a)	Imposta sostitutiva	31.12.2015	31.12.2014
		€	€
	Imposta sostitutiva	-18.519	-23.894

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

	2015
Patrimonio di fine periodo ante imposta sostitutiva (a)	23.221.601
Erogazioni effettuate per riscatti e trasferimenti (b)	3.472.684
Contributi versati e accreditati (c)	3.683.428
Redditi esenti non soggetti ad imposta (d)	-
Patrimonio inizio periodo (e)	22.826.529
Risultato netto imponibile (a + b - c - d - e)	184.328
Rendimenti dei titoli pubblici a cui applicare l'imposta del 20%	112.499
Risultato della gestione ordinaria	116.829
Imposta Sostitutiva 20% (se negativo credito imposta)	23.366
Adeguamento imposta sostitutiva 2014 (se negativo credito imposta)	-4.847
Totale imposta 2015	18.519

La voce, pari a Euro 23.366, rappresenta l'accantonamento ad imposta sostitutiva dell'esercizio.

Il Fondo pensione non è sottoposto al prelievo alla fonte sui redditi di capitale percepiti, ma è soggetto all'imposta sostitutiva sul risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

la legge n. 190 del 23/12/2014 (legge di stabilità 2015) ha disposto l'aumento dall'11 % (già incrementato all'11,5%) al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva, di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare al rendimento maturato delle forme pensionistiche complementari, con la previsione di correttivi relativamente ai rendimenti derivanti da titoli pubblici od equiparati al fine di mantenere su di essi la minore aliquota del 12,50% prevista dalle disposizioni vigenti. Tali disposizioni sono retroattive all'anno fiscale 2014.

La COVIP, con la circolare n. 158 del 09/01/2015, ha precisato che la quota di fine anno 2014 doveva tenere conto della disciplina fiscale previgente e che l'incremento di tassazione sui rendimenti del 2014 doveva essere imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione del 2015.

In coerenza con le disposizioni emanate dalla Covip con la richiamata circolare del 09/01/2015, la valorizzazione della quota al 31/12/2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura dell'11,50%; le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio di ciascun comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015.

La COVIP, con la circolare n. 1389 del 06/03/2015, ha precisato altresì che il conguaglio determinato in base al maggior prelievo fiscale imputato con la prima valorizzazione del patrimonio del 2015, doveva essere indicato nel rendiconto dell'anno 2015.

Si rende noto che l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014, imputata al patrimonio del comparto con la valorizzazione della quota di gennaio 2015, ha determinato un minor prelievo fiscale pari ad euro 4.847.



Relazione del Collegio dei Sindaci

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

Signori Delegati,

siete chiamati in questa Assemblea ad approvare il bilancio relativo all'esercizio che si è chiuso il 31 dicembre 2015.

Il bilancio, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dalla nota integrativa e corredato dalla relazione sulla gestione svolta dagli amministratori, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 31 marzo 2016.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'assemblea dei delegati riunitasi il 7 maggio 2014 e resterà in carica per il triennio 2014-2017.

Il controllo contabile è svolto, per il triennio 2014-2016 dalla Società Ria Grant Thornton Spa che rilascia la certificazione attestante la conformità del bilancio di esercizio alla normativa che ne disciplina i criteri di formazione. La Società Ria Grant Thornton Spa ha rilasciato in data 12 aprile 2016 la sua relazione al bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 attestando, per quanto di sua competenza, che il bilancio è stato redatto con chiarezza e che rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del Fondo.

L'attività di controllo interno è svolta dalla società Kieger AG che nella sua relazione di controllo interno riferita all'esercizio 2015 esprime una valutazione positiva sull'aggiornamento delle procedure, sulla gestione finanziaria e sull'attività complessiva del Fondo legata alla gestione finanziaria.

La Funzione Finanza è affidata al Direttore Generale Responsabile del Fondo. Per l'attività di Risk management (controllo del rischio finanziario) la Funzione Finanza si avvale della consulenza della Bruni, Marino e C. S.r.l..

La banca depositaria è State Street Bank Gmbh – Succursale Italiana.

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- ha svolto attività di vigilanza secondo le norme del Codice Civile e dei Principi di comportamento raccomandati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili;
- ha vigilato sull'osservanza delle leggi e dello statuto sociale e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e, per quanto di sua competenza, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile adottato dal Fondo e sul suo concreto funzionamento;
- nell'ambito delle verifiche effettuate periodicamente ha raccolto informazioni sull'andamento della gestione e della struttura amministrativa contabile, messe a disposizione dal service amministrativo Accenture Managed Services S.p.A.;
- ha partecipato all'assemblea dei delegati e a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione che si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie, legislative e regolamentari che ne disciplinano il funzionamento e può ragionevolmente assicurare che le deliberazioni assunte e poste in essere sono conformi allo statuto sociale e non manifestamente imprudenti o in potenziale conflitto di interessi;
- ha ottenuto dagli amministratori le informazioni relative al generale andamento delle operazioni sociali e sulla prevedibile evoluzione della gestione.

Nell'attività di vigilanza esercitata nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale:

- non ha rilasciato pareri ai sensi di legge;
- non ha ricevuto denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile;

- non ha riscontrato fatti censurabili, omissioni, irregolarità o operazioni atipiche e/o inusuali, né fatti e/o operazioni significative delle quali non sia data un'esauriente informativa nel bilancio e/o nella relazione sulla gestione, e che siano quindi tali da richiedere un'esplicita segnalazione nella presente relazione.

Con specifico riferimento al bilancio d'esercizio, nel ribadire che il controllo analitico di merito dello stesso è attribuito alla Società di Revisione, il Collegio Sindacale ha vigilato sulla sua conformità alle disposizioni di legge per quanto riguarda la sua formazione e struttura, accertando che lo stesso è stato redatto in conformità ai principi contabili e secondo lo schema di bilancio approvato dalla Covip, con le delibere del 17 Giugno 1998 e del 16 gennaio 2002.

Riportiamo, sommariamente di seguito le voci che compongono il Bilancio al 31 dicembre 2015.

Lo stato patrimoniale presenta:

	2015	2014
Totale attività Fase di Accumulo	175.480.406	170.201.310
Totale passività Fase di Accumulo	-2.184.285	-2.525.309
Attivo netto destinato alle prestazioni	173.296.121	167.676.001

Il Conto Economico presenta:

		2015	2014
Saldo della gestione previdenziale	A	1.987.850	9.977.156
Risultato della gestione finanziaria indiretta	B	5.047.370	9.856.249
Oneri di Gestione	C	-328.914	-302.896
Margine della Gestione Finanziaria (B-C)		4.718.456	9.553.353
Saldo della Gestione Amministrativa	D	-36.877	0
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (A+D)	E	6.669.429	19.530.509
Imposta sostitutiva	F	-1.049.309	-1.068.680
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (E-F)		5.620.120	18.461.829

Nel corso dell'esercizio il patrimonio del fondo si è così movimentato:

	2015	2014
Patrimonio iniziale	167.676.001	149.214.172
Versamento contributi	19.982.937	20.049.656
Anticipazioni, riscatti, trasferimenti, altre uscite	-17.995.087	-10.072.500
Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.047.370	9.856.249
Oneri di gestione	-328.914	-302.896
Saldo della gestione amministrativa	-36.877	0
Imposta sostitutiva	-1.049.309	-1.068.680
Attivo netto destinato alle prestazioni	173.296.121	167.676.001

Nella nota integrativa, redatta ai sensi dell'art. 2427 del codice civile sono stati illustrati i criteri di valutazione adottati ed elencati i principi ed interpretazioni omologati, a cui è stato fatto riferimento per l'approntamento del bilancio.

Il Collegio Sindacale ha rilevato che la relazione degli Amministratori sulla gestione, redatta nel rispetto delle disposizioni contenute nell'art. 2428 del codice civile, ha fornito indicazioni sull'attività svolta e sui fatti di maggior rilievo che hanno caratterizzato l'esercizio e influenzato il risultato dello stesso.

Ha verificato che gli Amministratori, nella relazione al bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quarto, del codice civile.

Tenuto conto di quanto precede il Collegio Sindacale, sotto il profilo di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, così come vi è stato presentato dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 12 aprile 2016

F.to i Sindaci

Remo Carboni

Riccardo Albanesi

Relazione della Società di revisione “Ria Grant Thornton S.p.A.”

**Relazione della società di revisione indipendente
ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

All'Assemblea dei Rappresentanti di

Concreto - Fondo Pensione Complementare Nazionale

Ria Grant Thornton S.p.A.
Corso Vercelli 40
20145 Milano
Italy

T 0039 (0) 2 3314809
F 0039 (0) 6 33104195
E info.milano@ria.it.gt.com
W www.ria-grantthornton.it

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio del Fondo Concreto costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11, comma 3, del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.



Società di revisione ed organizzazione contabile
Sede Legale: Corso Vercelli n. 40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n. 02342440399 - R.E.A. 1965420
Registro dei revisori legali n. 157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49
Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato
Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.
Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity.
Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.



Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo Concreto al 31 dicembre 2015 e del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Richiamo d'informativa

A titolo di richiamo di informativa, come indicato dagli amministratori nelle note integrative rispettivamente per i comparti bilanciato e garantito, la Legge del 23 dicembre 2014, n. 190 art. 1 ("legge di stabilità 2015") ha variato dall'11,5 al 20 per cento la misura dell'imposta sostitutiva di cui all'articolo 17, comma 1, del decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, da applicare sul risultato di gestione maturato nel periodo di imposta dalle forme di previdenza complementare. Con riferimento alle disposizioni emanate dalla Covip con circolare n. 150 del 9 gennaio 2015, riguardanti le modalità applicative dell'articolo n. 1 della legge n. 190 del 23 dicembre 2014 sulla determinazione dell'imposta sostitutiva, la valorizzazione della quota al 31 dicembre 2014 è stata eseguita sulla base della disciplina fiscale previgente con applicazione dell'imposta nella misura del 11,5%. Le nuove disposizioni, come sopra riportate, che prevedono un innalzamento dell'imposta nella misura del 20%, sono state applicate a partire dall'1 gennaio 2015 e le somme dovute per l'incremento della tassazione sui rendimenti maturati nel 2014 sono state imputate al patrimonio con la prima valorizzazione dell'anno 2015. Nelle note integrative suddette, sono indicati gli effetti, imputati al patrimonio dei rispettivi comparti.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori del Fondo Concreto, con il bilancio d'esercizio del Fondo Concreto al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Concreto 31 dicembre 2015.

Milano, 12 aprile 2016


Ria Grant Thornton S.p.A.
Martino Cito
Socio

Misura della quota associativa per l'anno 2016

QUOTA ASSOCIATIVA ANNO 2016

La quota associativa è quella quota parte della contribuzione destinata alla copertura delle spese amministrative sostenute dal Fondo.

L'accordo 27 gennaio 1999 delle Fonti istitutive del Fondo Pensione Concreto ha previsto, all'art.16, comma 1, che "alla copertura delle spese non potrà essere destinato più dello 0,15%" della retribuzione utilizzata per il calcolo della predetta contribuzione al Fondo.

L'art.7, comma 1, lett.b.1), paragrafo i, dello Statuto vigente stabilisce che l'Assemblea delibera annualmente l'entità della quota associativa su proposta del Consiglio di Amministrazione.

Nell'osservare rigorosamente il principio generale del contenimento dei costi:

Il Consiglio di Amministrazione

al fine di far fronte alle spese amministrative attese nel 2016

propone all'Assemblea

**di confermare la quota associativa applicata finora, pari allo 0,13%
della retribuzione di riferimento.**