

BILANCIO 2015

**fondo nazionale
pensione
complementare**



**FONDO
TELEMACO**

**per i lavoratori delle
telecomunicazioni**

FONDO PENSIONE TELEMACO

Via Bellotti Bon, 14 . 00197 Roma

TELEMACO

**Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione**

**BILANCIO
AL 31.12.2015**



Sommario

RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	3
BILANCIO AL 31/12/2015	29
NOTA INTEGRATIVA.....	31
RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE).....	60
RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE).....	73
RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN).....	90
RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW).....	110
RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI.....	129
RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE.....	133

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Associati,

il bilancio al 31 dicembre 2015 che il Consiglio di Amministrazione presenta all'approvazione dell'Assemblea è il sedicesimo bilancio dall'inizio dell'attività di Telemaco e il secondo dal proprio insediamento avvenuto il 10 giugno 2014.

Il 2015 appena concluso si è caratterizzato per:

- il contributo della gestione finanziaria che ha chiuso l'anno con un margine positivo di 25 milioni di euro e con i comparti di Telemaco che hanno proseguito nel trend di crescita facendo segnare nuovi massimi storici e registrare per il quarto anno consecutivo rendimenti netti positivi;
- l'aumento del patrimonio complessivo del Fondo che ha raggiunto i 1.571 milioni di euro (+6% rispetto alla fine del 2014), con un incremento nell'anno di 91 milioni ottenuto grazie al contributo, oltre che della gestione finanziaria, anche della gestione previdenziale (74 milioni di euro) che ha beneficiato di versamenti contributivi per 135 milioni di euro al netto di prestazioni erogate agli associati per 61 milioni di euro;
- il cambio del service amministrativo e le conseguenti attività di migrazione della base dati del Fondo, relativamente alle quali il Fondo ha cercato di minimizzare i disagi per gli aderenti;
- le attività di periodica verifica della coerenza della politica di investimento con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e la conseguente revisione dell'Asset Allocation Strategica dei comparti e del relativo modello gestionale.

Telemaco, per dimensione di iscritti e per patrimonio in gestione, si conferma tra i principali Fondi negoziali italiani.

AVVENIMENTI PIU' IMPORTANTI DELL'ESERCIZIO

Gli avvenimenti più importanti dell'esercizio 2015 sono stati i seguenti:

Revisione della politica di investimento

A conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e tenuto conto del profondo mutamento dello scenario macroeconomico e, in particolare, delle prospettive di rendimento molto contenuto nel breve/medio periodo della componente obbligazionaria dei portafogli, il Consiglio di amministrazione di Telemaco ha ravvisato l'opportunità di intervenire sull'Asset Allocation Strategica, con l'obiettivo di aumentare il rendimento prospettico dei portafogli mantenendo al contempo un profilo di rischio sostanzialmente invariato e incrementando l'efficienza allocativa.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato le seguenti principali modifiche all'Asset Allocation Strategica dei comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e al relativo modello gestionale:

- una maggiore diversificazione degli investimenti, sia in termini di mercati che di strumenti, anche in virtù del recente DM 166/2014;
- l'adozione di strategie a rendimento assoluto, ovvero che non prevedono esplicitamente un benchmark di mercato, contraddistinte da una gestione flessibile e da un obiettivo di rendimento determinato sulla base del profilo di rischio del comparto e quanto più possibile indipendente dall'andamento dei mercati finanziari;
- l'adozione di strategie di risk overlay (protezione dai rischi estremi), finalizzate alla riduzione del rischio di perdite del portafoglio in scenari particolarmente negativi, utilizzando in prevalenza strumenti derivati compatibili con i limiti di legge (DM 166/2014).

In particolare:

Comparto Conservativo (Blue)

- Aumento della quota azionaria "strategica" dal 10% al 15%, per compensare la bassa redditività prevista per la componente obbligazionaria riposizionando, inoltre, il profilo di rischio del comparto in maniera equidistante tra i comparti adiacenti;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Riduzione dei mandati di gestione da 6 a 2 (di cui un Bilanciato Globale e un Total Return) per migliorare l'efficienza gestionale viste le contenute risorse da gestire.

Comparto Prudente (Green)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%), Titoli di Stato emessi da Paesi Emergenti in dollari USA (3%), Titoli societari USA (5%), Titoli societari globali ad alto rendimento (3%);
- Introduzione dei mercati emergenti nella componente azionaria (2,5%);
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

Comparto Bilanciato (Yellow)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%) e di Titoli societari USA (5%);
- Introduzione dei mercati emergenti (5%) nella componente azionaria;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

A seguito delle deliberazioni di cui sopra, il 30/10/2015 sono state avviate le attività per la selezione mediante sollecitazione pubblica ai sensi dell'art. 6 del D.Lgs 252/05 di due gestori per i nuovi mandati Total Return e Risk Overlay.

Cambio service amministrativo

Avendo dato disdetta al contratto con Servizi Previdenziali S.r.l., il Fondo ha affidato l'incarico di service amministrativo alla società Previnet S.p.A. fino al 30/4/2018. Il cambio del service amministrativo e le conseguenti attività di migrazione della base dati del Fondo, hanno comportato in alcuni mesi dell'anno dei disagi per gli aderenti in termini di tempistiche di liquidazione delle prestazioni e di disponibilità dei valori quota, nonché di accesso all'area riservata, nonostante il Fondo abbia messo in atto tutte le azioni necessarie per minimizzarne gli effetti negativi.

In relazione alle controversie con il precedente service amministrativo, non ci sono stati sviluppi né in relazione alla disdetta del contratto per la gestione amministrativa né in relazione al rimborso dell'IVA indebitamente versata sui servizi esenti, rispetto a quanto già ampiamente descritto nei bilanci degli scorsi anni.

Nuova area riservata e nuove funzionalità dispositive

Nel corso del 2015 sono state rilasciate nuove funzionalità dispositive nell'Area Riservata per gli Aderenti, tra le quali le richieste online di cambio comparto e anticipazione 30% per ulteriori esigenze.

Contributi volontari aggiuntivi tramite azienda

Da ottobre 2015, il versamento dei contributi volontari aggiuntivi può essere effettuato anche tramite azienda, previa delega al datore di lavoro a prelevare dalla retribuzione l'importo corrispondente e versarlo al Fondo. Ciò al fine di consentire, tra l'altro, una maggiore flessibilità agli iscritti nell'usufruire dei benefici fiscali previsti dalla normativa vigente (vedi Circolare 4/2015t disponibile sul sito www.fondotelemaco.it).

Promozione e sviluppo del Fondo

Il 24/9/2015 è stato istituito il Comitato Promozione e Sviluppo, composto da componenti del Consiglio di amministrazione, con il compito di proporre, analizzare e supportare le tematiche connesse all'ampliamento della base associativa del Fondo.

Rafforzamento organico del Fondo

Da maggio 2015, in continuità con il programma di rafforzamento dell'organico, è stata inserita una nuova risorsa nell'Area Operativa.

Verifica ispettiva della COVIP

Il 28/10/2015 la COVIP ha aperto una verifica ispettiva presso il Fondo, ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. I) del D.Lgs. 252/2005. La verifica si è focalizzata sulla gestione finanziaria.

Costi a carico dell'aderente

Il 18 dicembre 2015 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, relativamente all'anno 2016, di:

- ridurre da 21 a 20 euro la quota associativa;
- aumentare da 10 a 20 euro il «rimborso spese» sulle sole anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa, mantenendo invariato a 10 euro quello sulle anticipazioni per ulteriori esigenze ed esenti le anticipazioni per spese sanitarie;
- azzerare il «rimborso spese» di 10 euro per la gestione delle richieste di prestazione in presenza di cessione del quinto;
- mantenere invariata allo 0,021% l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi.

Gestione amministrativa

Relativamente all'avanzo consuntivato nell'esercizio 2014 (vale a dire la differenza positiva fra le spese gravanti sugli aderenti e i costi effettivamente sostenuti da Telemaco), è stato restituito agli aderenti l'importo di 46.746 euro eccedente l'ammontare delle quote di iscrizione incassate nel

2014, così come deliberato dall'Assemblea del 28/4/2015 mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2015. L'importo residuo di 5.602 euro è stato rinviato all'esercizio 2015 a copertura delle spese per iniziative di promozione del Fondo. Relativamente all'avanzo che emergerà per l'esercizio 2015, il Consiglio di amministrazione del Fondo proporrà all'Assemblea di deliberare, in sede di approvazione del bilancio e in coerenza con quanto fatto per gli esercizi precedenti, la restituzione agli aderenti mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti della parte di tale avanzo eccedente le quote di adesione incassate nel 2015 e il rinvio all'esercizio 2016 della parte residua.

Conflitti di interesse

Nel corso del 2015 non si sono rilevate situazioni di conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7, del D.M. del Tesoro n. 703/96 sulla base delle comunicazioni ricevute dai gestori finanziari.

ORGANI DEL FONDO E SOGGETTI INCARICATI

□ *Gli organi di amministrazione e di controllo del Fondo*

Il funzionamento di TELEMACO è affidato ad organi paritetici di origine elettiva: l'Assemblea dei Delegati, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci.

L'Assemblea è costituita da 60 Delegati, per metà eletti in rappresentanza dei Soci lavoratori e per l'altra metà in rappresentanza delle Aziende associate.

Il Consiglio d'Amministrazione è costituito da 12 componenti, dei quali 6 eletti dai delegati dei Soci lavoratori e 6 dai delegati delle Aziende. L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Rossella Manfrini (Presidente)
Stefano Acanfora
Bruno Di Cola
Maurizio Feriaud ()*
Clotilde Fontana
Giuseppe Francesco

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Gianfranco Cipresso (Vice Presidente)
Marco Bressa
Marco Rendina
Cinzia Tomei
Simone Vaccarino
Roberto Vitto

() in sostituzione di Walter Pilato dimessosi il 18/12/2015*

Il Collegio dei Sindaci è costituito da 4 membri effettivi e 2 supplenti, eletti per metà dai delegati dei soci lavoratori e per l'altra metà dai delegati delle Aziende. L'attuale Collegio dei Sindaci, in carica per il triennio 2014-2016, è così composto:

DELEGATI DEI SOCI LAVORATORI

Salvatore Carta (sindaco effettivo)
Fabio Robibaro (sindaco effettivo)
Giuseppe Laganà (sindaco supplente)

DELEGATI DELLE AZIENDE ASSOCIATE

Claudio Roberto Lesca (Presidente)
Massimo Cannistrà (sindaco effettivo)
Massimo Moro (sindaco supplente)

□ *I soggetti incaricati*

Depositario: Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane

Gestore amministrativo e contabile: Servizi Previdenziali fino al 30/4/2015; Previnet per il successivo triennio

Società incaricata della revisione legale dei conti: KPMG

Società incaricata della funzione di controllo interno: Ellegi Consulenza

Società incaricata del controllo della gestione finanziaria: Prometeia Advisor SIM

Organismo di vigilanza ai sensi del D.Lgs 231/2001: Avv. Patrizio La Rocca (Presidente), il Presidente del Consiglio di amministrazione del Fondo (componente), Presidente del Collegio dei Sindaci del Fondo (componente).

Gestori finanziari:

- fino al 31/3/2016: AXA Investment Managers; Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr; Eurizon Capital SGR; Pictet & Cie (Europe); State Street Global Advisors; UnipolSai Assicurazioni.
- dal 1/4/2016: AXA Investment Managers; Azimut Capital Management Sgr, BNP Paribas Investment Partners Sgr; Credit Suisse (Italy), Epsilon SGR, Eurizon Capital SGR; UnipolSai Assicurazioni.

□ *Il Controllo interno*

La funzione di controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza ed è integrata nell'assetto organizzativo di Telemaco e nel più complessivo sistema dei controlli interni. Con riferimento all'esercizio 2015 la società Ellegi ha effettuato le verifiche aventi ad oggetto gli argomenti di seguito indicati:

Attività oggetto di analisi	Metodologia adottata
Verifica sui processi operativi e gestionali	<i>Nel corso dell'esercizio hanno costituito oggetto di analisi e valutazione, attraverso controlli specifici anche di natura campionaria, i risultati e le evidenze emerse dalle elaborazioni del Modello ORR – Operational Risk Report, riguardanti i processi di adesione, contribuzione, switch e gestione delle liquidazioni e dei trasferimenti in uscita.</i>
Verifica sulla corretta rappresentazione dei costi in nota informativa e degli indicatori ISC e TER	<i>L'obiettivo dell'analisi è stato quello di verificare la metodologia di calcolo dei principali indicatori di costo rappresentati in Nota Informativa all'aderente, con particolare riferimento all'Indicatore Sintetico dei Costi (ISC) e al Total Expenses Ratio (TER).</i>
Verifica di trasparenza della reportistica finanziaria	<i>L'obiettivo dell'analisi è stato quello di verificare la coerenza formale e sostanziale della reportistica finanziaria prodotta dal Fondo e dai propri outsourcers finanziari (Funzione Finanza, advisor e gestori,) al fine di monitorare il rispetto delle previsioni dell'ordinamento interno e i livelli di servizio offerti nei contratti.</i>
Verifica di trasparenza	Adempimenti informativi verso la Covip <i>La verifica è stata volta ad accertare il rispetto degli obblighi di trasmissione di documenti e dati nei confronti della COVIP, nonché a valutare l'adeguatezza dei relativi presidi posti dal Fondo.</i>

Processo di gestione dei reclami

Ha costituito oggetto di analisi il grado di adeguatezza della procedura adottata dal Fondo per la gestione dei reclami, nonché il tempestivo aggiornamento del relativo Registro e la sua conformità alle disposizioni della COVIP. La verifica ha, inoltre, riguardato la trattazione riservata dal Fondo ai singoli reclami pervenuti nel corso dell'anno, stante la considerazione che gli stessi costituiscono una segnalazione qualificata, che può evidenziare disfunzioni contingenti o sistemiche nello svolgimento delle diverse attività operative in capo al Fondo o ai soggetti coinvolti nel suo network.

Nella relazione per l'anno 2015 consegnata all'organo di amministrazione, la società Ellegi ha rilevato nelle sue conclusioni che, sulla base delle verifiche effettuate e delle analisi condotte, non sono emerse anomalie di particolare rilievo.

□ L'Organismo di Vigilanza ai sensi del Dlgs. 231/01

Nel corso del 2015 l'Organismo di Vigilanza del Fondo, costituito ai sensi del D.Lgs. 231/01, ha verificato l'osservanza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo adottato dal Fondo non riscontrando violazioni, né ricevendo alcuna segnalazione di eventi che possano esporre il Fondo a rischi di reato o di violazione del Modello stesso. La Relazione Annuale indirizzata al Consiglio di Amministrazione non evidenzia criticità.

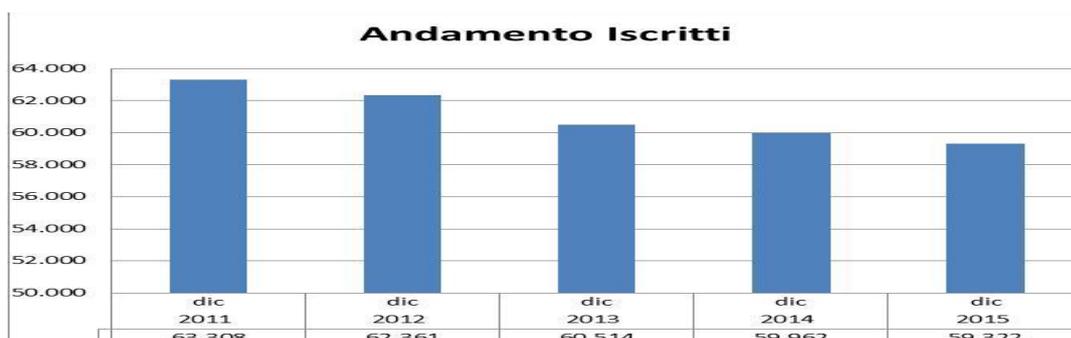
GLI ISCRITTI

Al 31.12.2015 gli iscritti attivi a TELEMACO sono 59.322 (di cui 3.986 in forma tacita), con una diminuzione di 640 unità (-1,1%) rispetto alla fine del 2014. Alla stessa data risultano otto iscritti che percepiscono la rendita pensionistica complementare.

Le nuove adesioni nell'anno sono state 663, in diminuzione rispetto alle 763 del 2014, mentre le uscite sono ammontate a 1.303 unità, inferiori alle 1.315 del 2014. Considerato che i potenziali aderenti sono stimabili in circa 150.000 lavoratori, il tasso di adesione al Fondo è pari al 39,5%, sostanzialmente invariato rispetto a fine 2014 (40,0%).

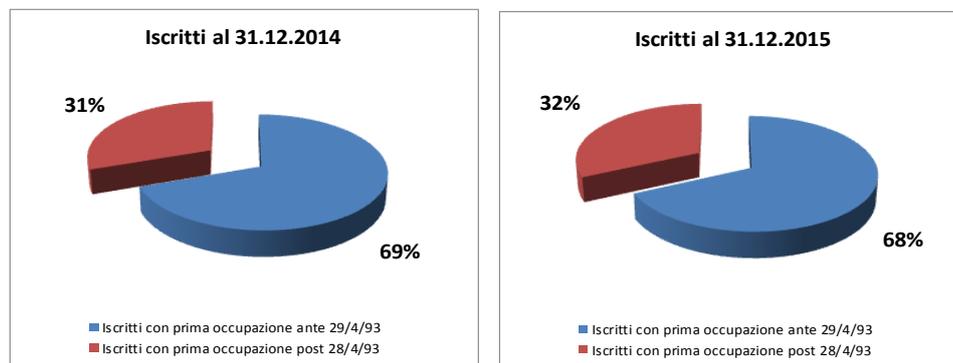
Le Aziende associate a TELEMACO sono 178 al 31.12.2015, rispetto alle 171 di fine 2014.

Di seguito è riportato un grafico che evidenzia l'andamento degli iscritti al Fondo.



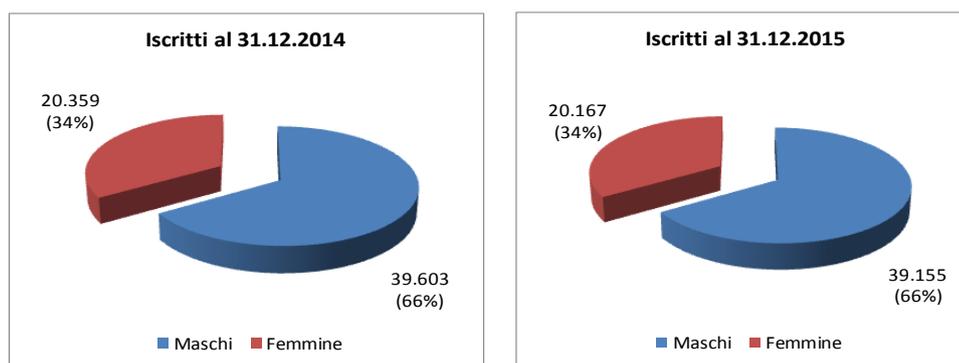
Di seguito alcuni grafici con le caratteristiche degli associati a TELEMACO.

□ **Composizione in base alla data di prima occupazione**



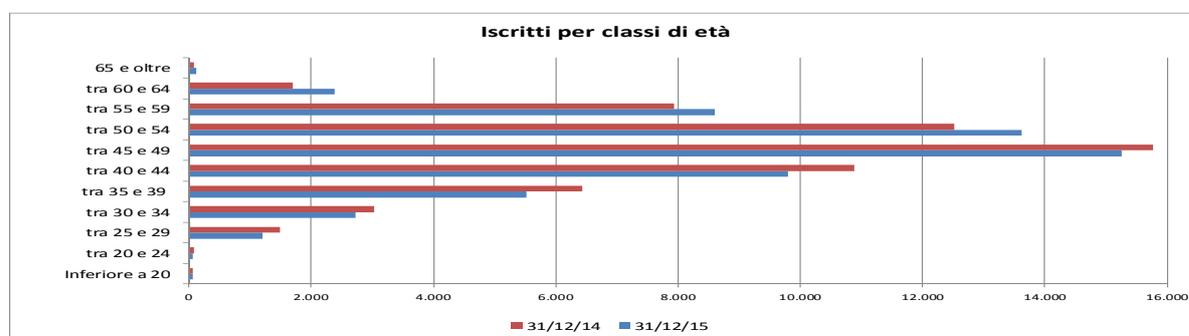
Nessun sostanziale cambiamento nella composizione degli associati in base alla data di prima occupazione, con il peso dei lavoratori più giovani con prima occupazione successiva al 28/4/1993 pari al 32%.

□ **Composizione in base al sesso**



La composizione per sesso risulta invariata rispetto a fine 2014, con la componente femminile sempre al 34%.

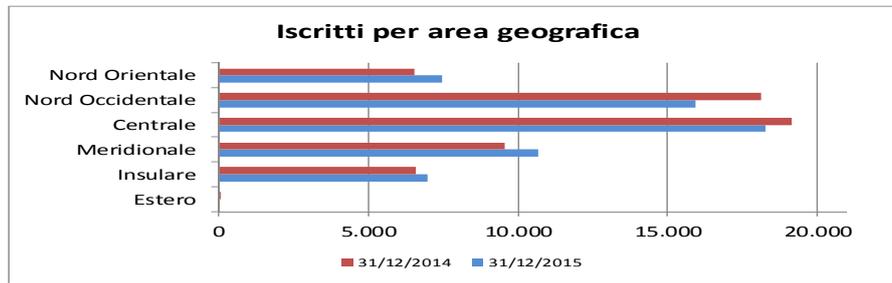
□ **Composizione in base all'età**



Da rilevare anche nel 2015 un invecchiamento della popolazione degli iscritti al Fondo. Le fasce di età oltre i 40 anni aumentano il proprio peso all'83,9% del totale (81,5% a fine 2014), mentre quelle fino a 34 anni lo riducono al 6,8% (7,8% a fine 2014). Gli iscritti con oltre 55 anni sono pari al 18,7% (16,2% a fine 2014).

□ **Composizione in base all'area geografica**

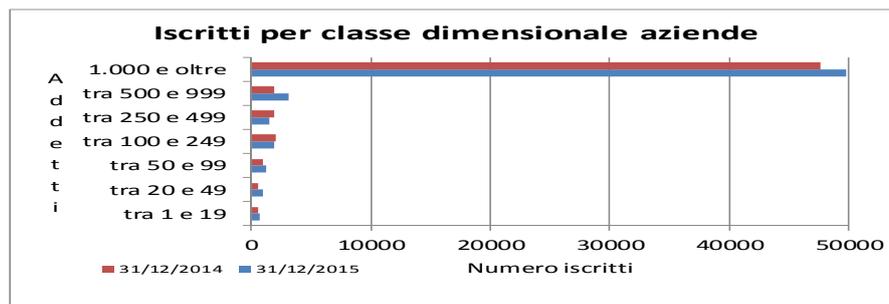
Il grafico sottostante illustra la ripartizione per area geografica



Il 70% degli iscritti a fine 2015 è concentrato nelle regioni settentrionali e centrali (73% a fine 2014).

□ **Iscritti per classe dimensionale delle aziende**

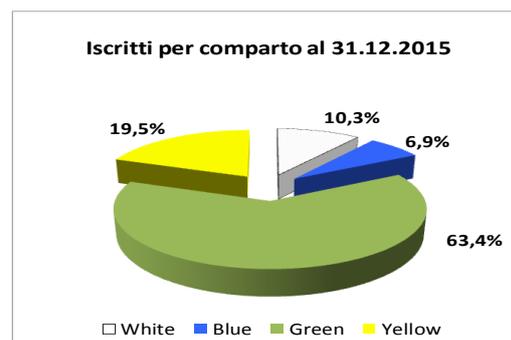
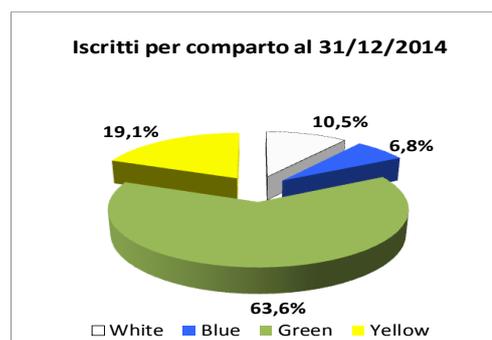
Il 97% degli iscritti è concentrato in aziende con più di 50 addetti e l'84% in aziende con più di mille addetti



□ **Iscritti per comparto**

Al 31.12.2015	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Numero Iscritti	6.122	4.067	37.590	11.543	59.322

Da rilevare la sostanziale invarianza dei pesi dei comparti rispetto alla fine del 2014, con il comparto Prudente (Green) che si conferma il comparto di gran lunga con il maggior numero di iscritti (circa il 63% del totale).



LA CONTRIBUZIONE

L'incremento della gestione previdenziale riferibile alla contribuzione è pari nel 2015 a 135,2 milioni di euro, in aumento di 7,75 milioni (+6%) rispetto al 2014. Nel bilancio 2015 sono stati considerati i contributi incassati e riconciliati tra i mesi di dicembre 2014 e dicembre 2015 compresi, computando, quindi, 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

La contribuzione media per associato è pari a circa 2.260 euro, in aumento del 7% rispetto ai 2.116 euro del 2014.

□ **La contribuzione per fonte contributiva e per comparto**

La contribuzione per fonte contributiva e per comparto è la seguente:

Contributi 2015	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	845.783	1.893.865	16.497.088	6.672.638	25.909.374	19,2%
Azienda	724.871	1.767.912	19.133.729	5.441.681	27.068.193	20,0%
TFR	7.709.374	6.396.441	46.888.014	20.426.368	81.420.197	60,2%
Trasferimenti in entrata	45.414	110.239	430.050	178.008	763.711	0,6%
Ristoro posizioni	1.549	747	3.678	1.242	7.216	0,01%
Totale	9.326.991	10.169.204	82.952.559	32.719.937	135.168.691	100%
	6,9%	7,5%	61,4%	24,2%	100,0%	

Switch da altri comparti	280.108	685.019	1.935.143	5.109.218	8.009.488
--------------------------	---------	---------	-----------	-----------	-----------

Contributi 2014	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	
Lavoratore	767.865	1.868.531	15.793.797	6.252.743	24.682.935	19,4%
Azienda	552.884	1.462.033	14.211.518	4.395.283	20.621.718	16,2%
TFR	7.716.089	6.338.805	46.380.073	20.017.083	80.452.050	63,1%
Trasferimenti in entrata	284.792	327.601	795.123	327.649	1.735.165	1,4%
Totale	9.321.630	9.996.970	77.180.512	30.992.758	127.491.868	100%
	7,3%	7,8%	60,5%	24,3%	100%	

Switch da altri comparti	479.803	1.033.843	4.150.680	99.474.440	105.138.768
--------------------------	---------	-----------	-----------	------------	-------------

NB: l'elevato controvalore per il 2014 degli switch in entrata nel comparto Bilanciato (Yellow) è conseguente all'operazione di fusione per incorporazione in tale comparto del comparto Crescita (Orange).

□ **Contributi versati e non riconciliati**

I contributi versati ma non riconciliati al 31/12/2015 ammontano a poco più di 340 mila euro, in aumento rispetto al dato di fine 2014 ma con un'incidenza sul totale dei contributi versati nell'anno che si conferma anche nel 2015 molto bassa, pari allo 0,25%.

□ **Contributi per i quali è pervenuta solo la distinta di contribuzione ma non il relativo bonifico**

Le situazioni potenzialmente configurabili come "omissioni contributive", riferibili a mancati versamenti a fronte di distinte contributive inviate al Fondo, ammontano al 31/12/2015 a circa 250 mila euro. Tale importo è esposto in bilancio nei conti d'ordine. L'entità del fenomeno rimane, comunque, molto contenuta rappresentando circa lo 0,2% del flusso contributivo 2015.

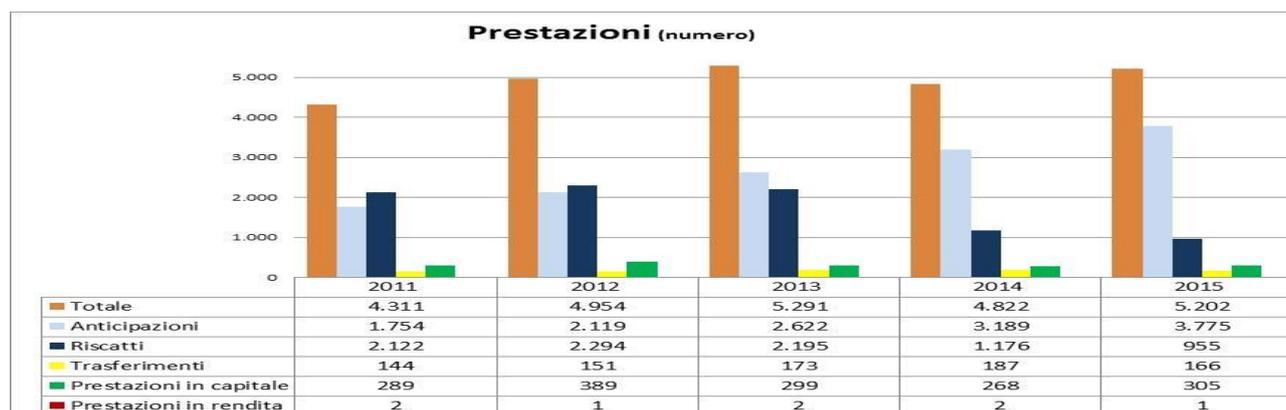
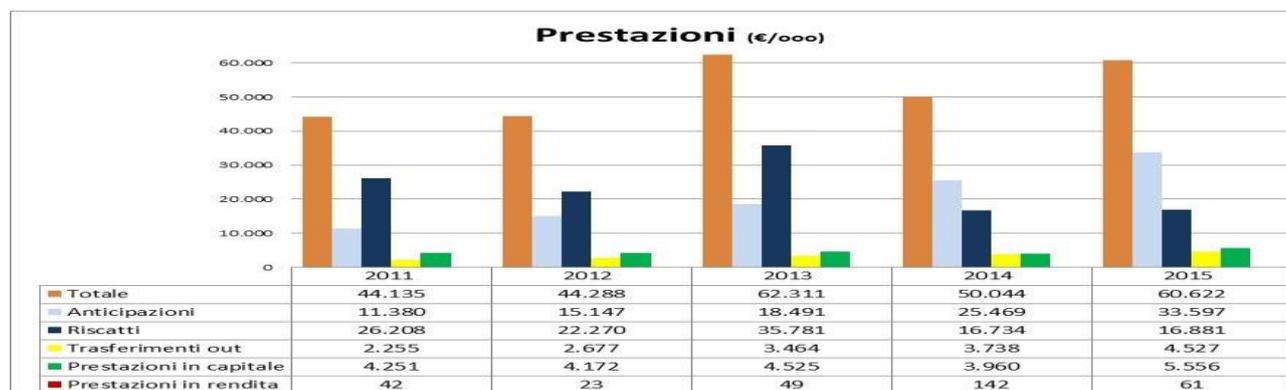
Il Fondo effettua regolari e ripetuti solleciti alle aziende inadempienti, invitandole a regolarizzare i versamenti contributivi e a rispettare le relative tempistiche al fine di garantire il corretto investimento dei contributi trattenuti in busta paga.

Il Fondo, inoltre, provvede ad informare tutti gli associati interessati da potenziali omissioni contributive, anche nei casi di contestuale mancanza del versamento e della distinta contributiva, invitandoli a verificare costantemente, dalla documentazione e dagli strumenti a disposizione (busta paga, certificazione unica, comunicazione periodica, estratto conto online sul sito del Fondo), se i versamenti contributivi effettuati dalle aziende corrispondano a quelli dovuti in base alle disposizioni contrattuali, e ricordando loro che:

- la normativa vigente non consente al Fondo di verificare l'esattezza della posizione contributiva dell'associato riguardo ai versamenti effettuati dalle aziende
- contro il rischio derivante dall'omesso e/o insufficiente versamento dei contributi al Fondo da parte del datore di lavoro insolvente ed a tutela della posizione di previdenza complementare è stato istituito presso l'INPS un apposito fondo di garanzia, le cui precise modalità di intervento sono disciplinate dalla circolare INPS n. 23 del 22/2/2008
- per attivare il fondo di garanzia, l'associato deve risultare iscritto al fondo pensione nel momento in cui presenta la domanda all'INPS e, pertanto, riscattando la posizione maturata presso il Fondo, non avrà più diritto a richiedere l'intervento del fondo di garanzia INPS.

Telemaco ha posto in essere ogni opportuna iniziativa di sua competenza al fine di veder regolarizzata la posizione contributiva dei propri associati, tenuto conto che la normativa vigente riserva al solo lavoratore, titolare dello specifico rapporto contributivo, l'eventuale esercizio dell'azione legale di credito e/o risarcitoria nei confronti dell'azienda che si è resa inadempiente agli obblighi contributivi.

LE PRESTAZIONI



Si precisa che nel bilancio dell'esercizio 2015 sono state considerate le prestazioni disinvestite tra il mese di dicembre 2014 e quello di dicembre 2015 compresi, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

□ **Le anticipazioni**

Le anticipazioni nell'anno sono state 3.775 per un controvalore di 33,6 milioni di euro e risultano in forte aumento rispetto al 2014: +586 (+18%) nel numero di prestazioni, +8,1 milioni di euro (+32%) nel controvalore totale e +913 euro (+11%) nel controvalore medio (pari a 8.900 euro). Quasi l'80% delle anticipazioni ha riguardato la causale per ulteriori esigenze.

□ **I riscatti**

I riscatti nell'anno sono stati 955 per un controvalore di 16,9 milioni di euro e risultano, rispetto al 2014, in diminuzione nel numero di prestazioni (-221), sostanzialmente in linea nel controvalore totale (+0,1 milioni di euro, pari a +0,9%) e in aumento nel controvalore medio (pari a 17.676 euro, +3.447 euro e +24%).

□ **I trasferimenti**

I trasferimenti in uscita nell'anno sono stati 166 per un controvalore di 4,5 milioni di euro e risultano, rispetto al 2014, in diminuzione nel numero di prestazioni (-21) e in aumento nel controvalore, sia in totale (+0,8 milioni di euro, pari a +21%) che nel controvalore medio (pari a 27.271 euro, +7.280 euro e +36%).

□ **Le prestazioni pensionistiche**

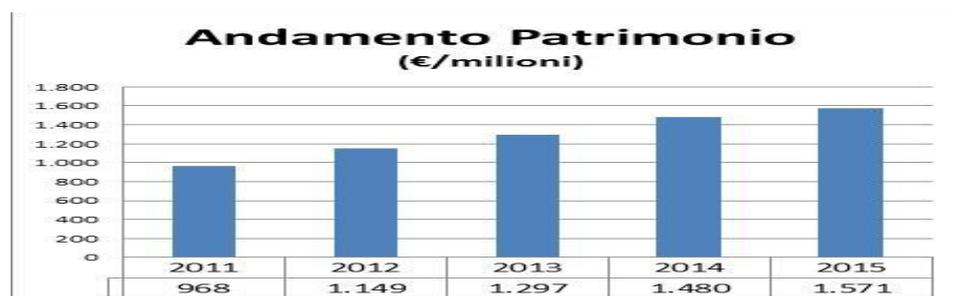
Le prestazioni pensionistiche in capitale nell'anno sono state 305 per un controvalore di 5,6 milioni di euro e risultano, rispetto al 2014, in aumento sia nel numero di prestazioni (+37) che nel controvalore (+1,6 milioni di euro). C'è stata una trasformazione in rendita nel corso dell'anno per un controvalore di 61 mila euro, rispetto alle due trasformazioni in rendita per 142 mila euro del 2014.

□ **I cambi comparto (switch)**

I cambi di comparto sono stati pari a poco più di 8 milioni di euro e risultano, al netto di quelli conseguenti all'operazioni di fusione per incorporazione del comparto Crescita nel comparto Bilanciato, sostanzialmente in linea rispetto al 2014. I comparti Garantito, Conservativo e Prudente hanno registrato saldi negativi, mentre il comparto Bilanciato un saldo positivo.

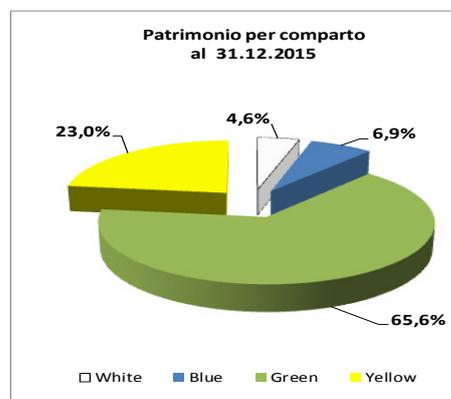
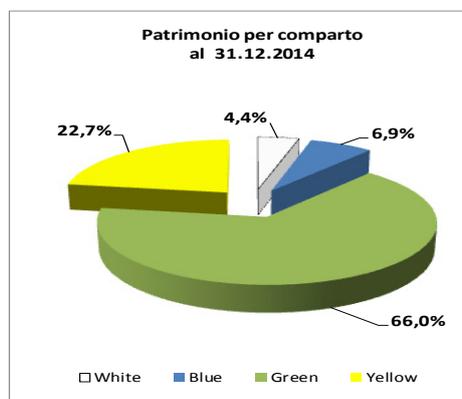
IL PATRIMONIO

Il patrimonio complessivo del Fondo è pari a 1.571 milioni euro al 31.12.2015, con un aumento di 91 milioni (+6,1%) rispetto alle fine del 2014.

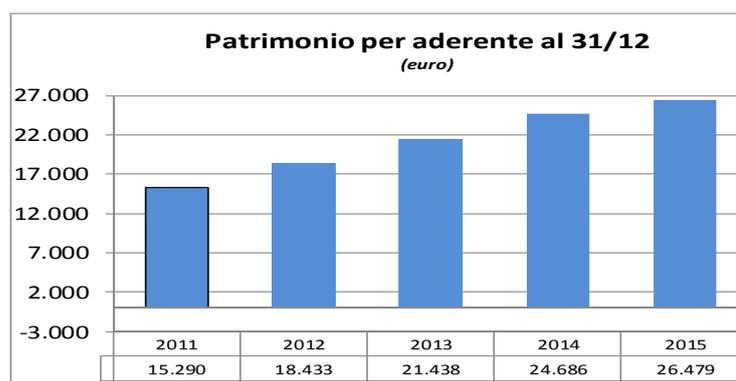


□ **Il patrimonio per comparto**

ANDP (€)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
31.12.2015	71.788.119	107.949.689	1.029.728.875	361.302.303	1.570.768.986
31.12.2014	65.679.307	101.916.547	977.063.845	335.548.714	1.480.208.414



Il patrimonio per aderente al 31/12/2015 è pari a 26.479 euro, in aumento di 1.793 euro (+7,3%) rispetto ai 24.686 euro al 31/12/2014.



LA GESTIONE FINANZIARIA

Telemaco ha attuato nel 2015 una gestione multicomparto, articolata su una pluralità di linee di investimento (comparti) differenziate per profili di rischio e di rendimento:

Comparto GARANTITO (WHITE)

Tale comparto, istituito ai sensi di legge, prevede una garanzia di rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della convenzione (30 giugno 2019), nonché una garanzia di rendimento minimo del 2% annuo per quegli iscritti che, prima della scadenza della convenzione, escono dal Fondo a seguito di prestazione pensionistica, riscatto per invalidità permanente, inoccupazione o decesso o richiedono un'anticipazione per spese sanitarie.

Il comparto ha investito nella quasi totalità (95%) in titoli obbligazionari area euro di breve durata (*duration* 3 anni), ovvero in titoli con un livello di rischio basso. In questo comparto sono anche investiti, in attuazione delle disposizioni normative, i flussi di TFR conferiti dagli iscritti in forma tacita. Il comparto presenta un grado di rischio basso ed un orizzonte temporale di breve periodo (fino a 5 anni).

Comparto CONSERVATIVO (BLUE)

Il comparto ha investito principalmente (90%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è stata pari al 10%. Il comparto presenta un grado di rischio medio basso ed un orizzonte temporale di breve-medio periodo (fino a 5 anni).

Comparto PRUDENTE (GREEN)

Il comparto ha investito principalmente (75%) in titoli obbligazionari area euro di media durata (*duration* 5-6 anni). La componente azionaria “strategica” è stata pari al 25% degli investimenti totali. La presenza di questi ultimi comporta un grado di rischio medio ed un orizzonte temporale di medio-lungo periodo (oltre 5 anni).

Comparto BILANCIATO (YELLOW)

Il comparto ha investito in modo bilanciato (50%) in titoli obbligazioni area euro di media durata (*duration* 5-6 anni) e in titoli azionari. La componente azionaria “strategica” è stata pari al 50% degli investimenti totali. Il comparto presenta un orizzonte temporale di medio/lungo periodo (oltre i 10 anni) ed un livello di rischio medio-alto.

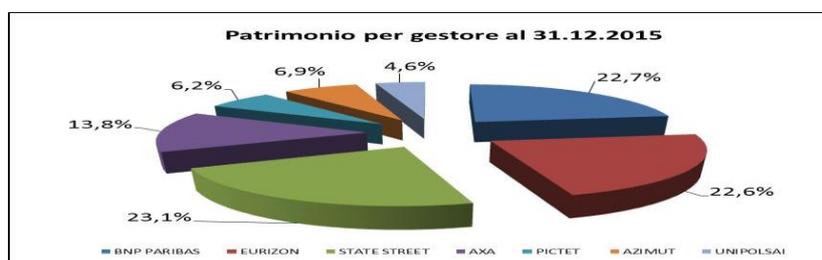
□ *I gestori e i mandati*

Nel corso del 2015 la gestione finanziaria del patrimonio di TELEMACO è stata affidata, mediante apposite convenzioni, ai seguenti gestori:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR (con delega a BNP Paribas Asset Management), Eurizon Capital SGR e State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”;
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) e Azimut Capital Management Sgr per i mandati “Azionario Globale”;
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Al 31 dicembre 2015 le risorse nette affidate in gestione ammontano a oltre 1.579 milioni di euro (1.494 milioni di euro al 31.12.2014) e hanno la seguente ripartizione per gestore:

Gestore	Mandato	Asset Class	Patrimonio gestito al 31.12.2015		% Asset Allocation Strategica			
			€/mli	%	Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	218,4	13,8%	18,00%	15,00%	10,00%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	358,9	22,7%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	356,1	22,6%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
STATE STREET	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	365,5	23,1%	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)			1,67%	5,00%	9,17%	
PICTET	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	98,5	6,2%	2,50%	5,00%	11,25%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	109,4	6,9%	2,50%	5,00%	11,25%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro	72,1	4,6%				95%
		Azioni Area Euro						3%
		Azioni USA						2%



□ *I benchmark*

Il Consiglio di Amministrazione di Telemaco verifica periodicamente i risultati della gestione. A tal fine nelle convenzioni di gestione sono definiti parametri oggettivi e confrontabili costruiti facendo riferimento a indicatori finanziari di performance e di rischio.

I benchmark utilizzati nel 2015 ai fini della verifica del risultato di gestione sono composti dai seguenti indici:

Indici	Periodo	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
JPM all maturities GVB Emu IG	1/1-31/12	20%	48%	40%	26,7%
JPM 1-3 years GVB Emu IG	1/1-31/12	75%	24%	20%	13,3%
Merril Lynch Corporate Emu	1/1-31/12		18%	15%	10%
MSCI World ex Japan local currency	1/1-31/12		10%	25%	50%
MSCI Emu Net Return	1/1-31/12	3%			
MSCI USA Net Return	1/1-31/12	2%			

□ *L'andamento dei mercati*

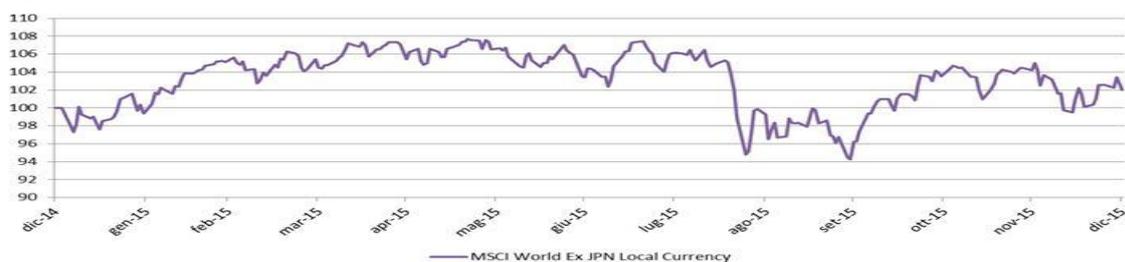
L'andamento economico

Dopo la forte crescita americana registrata nel 2014, il 2015 è stato un anno caratterizzato da un generale rallentamento tanto delle economie avanzate quanto di quelle emergenti, che negli ultimi anni erano state la forza motrice della crescita globale. Le tematiche economiche che hanno caratterizzato il contesto mondiale sono senza dubbio le politiche monetarie e la crescita asincrona delle economie avanzate ed emergenti, cui si è aggiunto l'andamento del prezzo del petrolio. Da un lato, la FED ha più volte annunciato un rialzo dei tassi, seppur contenuto, salvo poi rimandarlo al minimo cenno di sofferenza dell'economia americana per poi concretizzarlo nel mese di dicembre; dall'altro, la Banca Centrale Europea ha annunciato il suo Quantitative Easing nel primo trimestre e ha confermato più volte nel corso dell'anno il proprio supporto a fornire liquidità al mercato. In Europa la crescita moderata è stata più volte messa in crisi, soprattutto nel primo semestre, dalle vicende relative alla Grecia che ha più volte impattato negativamente i corsi azionari. Nel secondo semestre la frenata delle economie emergenti ha imposto un rallentamento alla crescita globale, con la Cina che sta attraversando un periodo di ribilanciamento dell'economia a favore dei consumi e dei servizi a scapito del settore industriale. A queste tematiche si sono aggiunti il rafforzamento del dollaro e la discesa del prezzo del petrolio, fattori che congiuntamente hanno messo sotto pressione i paesi emergenti e quelli produttori della materia prima in questione.

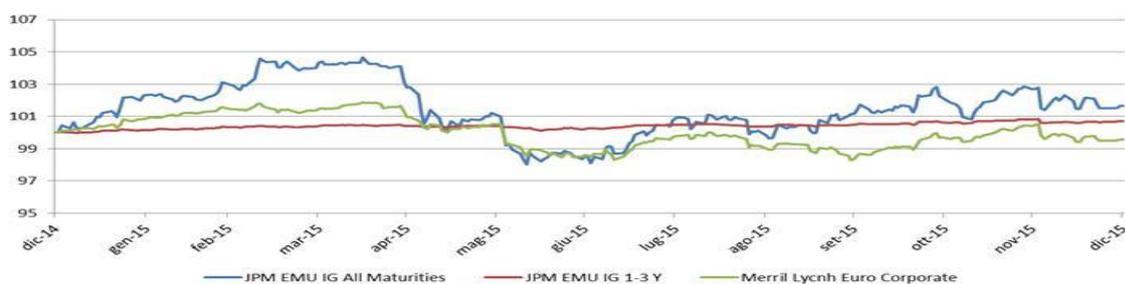
I mercati finanziari

I corsi azionari hanno risentito della volatilità che si è venuta a creare sul mercato a cause delle diverse tematiche economiche precedentemente esposte. Il primo semestre è stato altalenante, con performance tutto sommato brillanti nel primo trimestre e un consolidamento volatile nel secondo. Particolarmente rilevante, per i mercati globali, è stato il crollo della borsa cinese del 24 agosto che ha avuto riflessi su tutte le piazze finanziarie, di fatto annullando il rendimento ottenuto nella prima parte dell'anno. Il terzo trimestre ha risentito anche della volatilità di settembre dovuta al caso Volkswagen che ha avuto impatto su tutto il settore automobilistico.

Nel quarto trimestre il recupero dei listini non è stato completo, complice anche il tanto atteso rialzo dei tassi, e l'anno si è chiuso con un rendimento azionario di circa il +2%.



Dal punto di vista obbligazionario abbiamo assistito ad una netta diminuzione dei rendimenti rispetto al 2014 con un aumento della volatilità degli stessi, soprattutto sui titoli di più lunga scadenza. Nel primo trimestre, in Europa, gli spread si sono ristretti in virtù delle politiche di sostegno della Banca Centrale Europea avviate con il Quantitative Easing, di cui hanno beneficiato soprattutto i paesi periferici. Dalla fine di aprile il repentino rialzo dei tassi dell'area Euro ha fatto crollare le valutazioni dei bond, costringendo ad un lento recupero per la restante parte dell'anno, che si è chiuso senza ritornare ai livelli registrati in marzo.



Componenti Benchmark	JPM GVB EMU IG 1-3 Y	JPM GVB EMU IG All Maturities	Merril Lynch Euro Corporate Bond	MSCI World Ex JPN Local Currency
Performance	0,71%	1,67%	-0,43%	1,99%
Volatilità	0,47%	4,65%	2,39%	13,83%

L'inizio del rialzo dei tassi della FED e la conferma del Quantitative Easing da parte della Banca Centrale Europea hanno avuto un impatto sul cambio Euro/Dollaro, con la valuta statunitense che ha continuato a rafforzarsi nel primo trimestre arrivando quasi alla parità nei confronti dell'Euro per poi attestarsi stabilmente in un range compreso tra 1,05 e 1,15.

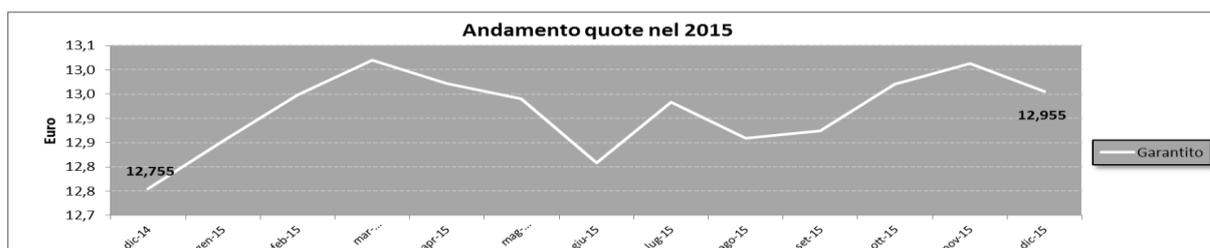
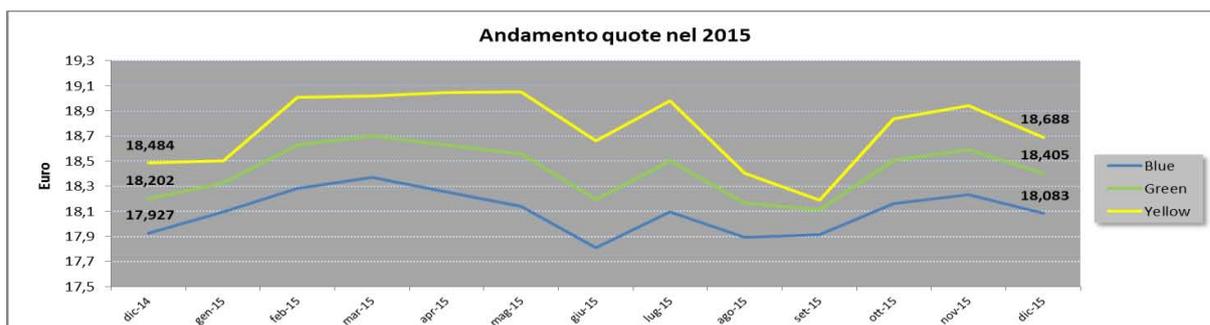


□ *L'andamento dei comparti*

Anche nel 2015 tutti i comparti di Telemaco hanno proseguito nel trend di crescita dei valori quota e hanno registrato per il quarto anno consecutivo rendimenti positivi. In particolare è da evidenziare come i rendimenti delle due macro asset class azioni e obbligazioni siano stati

pressoché simili, portando tutti i comparti, benché caratterizzati da diverse percentuali delle stesse, ad una redditività simile nell'anno in questione.

Valori quota (Euro)	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)
31/12/2015	12,955	18,083	18,405	18,688
31/12/2014	12,755	17,927	18,202	18,484
31/12/2013	12,233	16,579	16,851	17,117
31/12/2012	11,873	16,036	15,854	15,402
31/12/2011	11,175	14,777	14,519	14,003



Anche nel 2015 tutti i comparti di Telemaco hanno conseguito risultati positivi e continuano a far registrare rendimenti significativi dal loro avvio e dall'avvio del Fondo.

Rendimenti dei comparti di Telemaco al 31.12.2015									
Periodi	Garantito		Blue		Green		Yellow		TFR
	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	Comparto	Benchmark	
2015	1,6%	1,2%	0,9%	1,0%	1,1%	1,2%	1,1%	1,4%	1,3%
Rendimenti medi annui composti									
3 anni	2,9%	2,6%	4,1%	4,3%	5,1%	5,5%	6,7%	7,5%	2,0%
5 anni	3,0%	3,0%	4,5%	4,8%	5,0%	5,5%	5,7%	6,5%	2,4%
10 anni			3,6%	3,8%	3,6%	3,9%	3,5%	4,2%	2,5%
Rendimenti cumulati									
Da avvio Garantito	29,6%	28,5%							21,1%
Da avvio Multicomparto			58,2%	61,2%	61,0%	66,7%	63,5%	75,3%	31,4%
Da avvio Telemaco			75,1%		78,2%		80,9%		45,0%

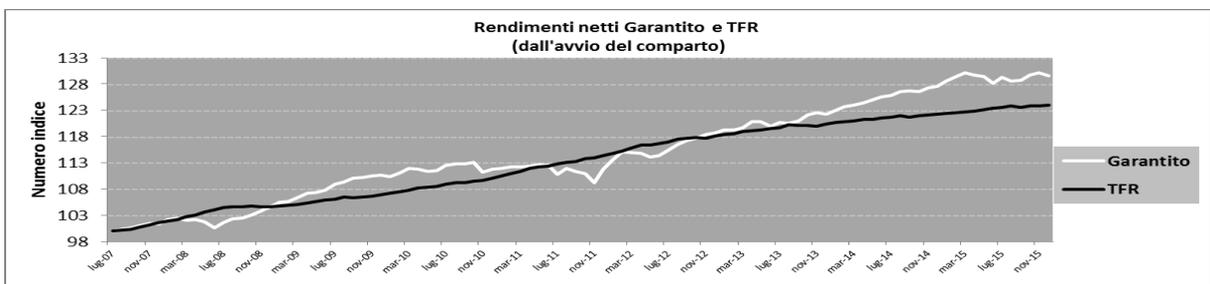
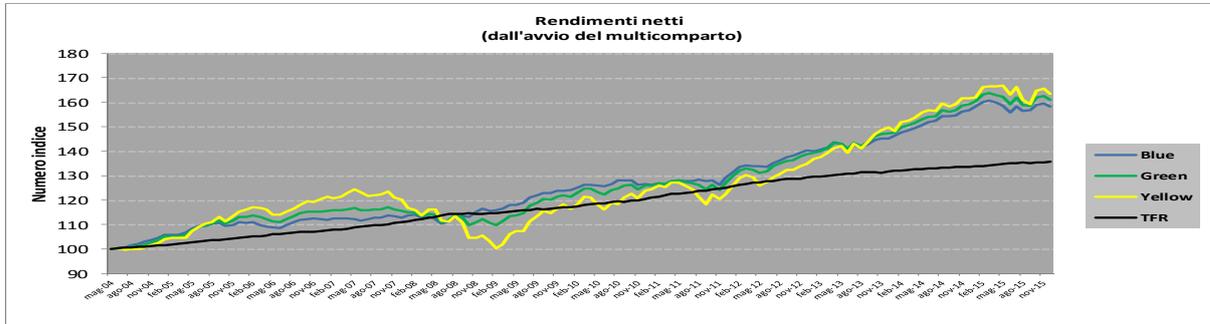
AVVERTENZA: I risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

NB: rendimenti al netto di oneri di gestione e fiscali.

Avvio Garantito: agosto 2007; avvio Multicomparto: luglio 2004; avvio Telemaco: gennaio 2001.

Per un più corretta e completa valutazione delle performance, il rendimento dei comparti del Fondo andrebbe maggiorato dell'effetto positivo del versamento aggiuntivo del datore di lavoro e del beneficio fiscale, che rappresentano per tutti gli iscritti a Telemaco un rendimento aggiuntivo significativo rispetto alle altre forme di investimento finanziario.

Per il comparto Garantito è opportuno ricordare che l'attuale convenzione prevede la garanzia di un rendimento minimo dell'1% annuo per tutti gli iscritti alla scadenza della stessa (30 giugno 2019), nonché di un rendimento minimo del 2% annuo in caso di uscita anticipata dal Fondo a seguito di alcuni eventi (indicati nella Nota Informativa). Un eventuale risultato negativo è da considerarsi, quindi, come puramente formale.



ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati patrimoniali ed economici

STATO PATRIMONIALE	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2015	Totale Fondo 2014
Investimenti in gestione	72.301.507	109.166.072	1.050.401.851	367.509.532	1.599.378.962	1.503.043.300
Attività gestione amministrativa	515.861	454.429	4.720.326	1.618.074	7.308.690	1.843.609
Totale Attività	72.817.368	109.620.501	1.055.122.177	369.127.606	1.606.687.652	1.504.886.909
Passività gestione previdenziale	714.054	852.992	7.401.744	2.714.365	11.683.155	2.228.526
Passività gestione finanziaria	42.670	603.485	14.989.888	3.908.962	19.545.005	8.267.948
Passività gestione amministrativa	102.280	63.763	583.795	183.377	933.215	642.073
Debiti di imposta	170.245	150.572	2.417.875	1.018.599	3.757.291	13.539.948
Totale Passività	1.029.249	1.670.812	25.393.302	7.825.303	35.918.666	24.678.495
Attivo netto destinato alle prestazioni	71.788.119	107.949.689	1.029.728.875	361.302.303	1.570.768.986	1.480.208.414

CONTO ECONOMICO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo 2015	Totale Fondo 2014
Saldo della gestione previdenziale	5.057.428	5.154.015	41.827.814	22.219.776	74.259.033	77.194.663
Contributi versati nell'anno (*)	9.326.991	10.169.204	82.952.559	32.719.937	135.168.691	127.491.868
Switch netti tra comparti	-951.158	-806.327	-2.198.957	3.954.952	-1.490	0
Riscatti, trasferimenti, anticipazioni e prestazioni pensionistiche	-3.308.591	-4.189.391	-38.736.520	-14.388.265	-60.622.767	-50.044.411
Altre variazioni	-9.814	-19.471	-189.268	-66.848	-285.401	-252.794
Margine della gestione finanziaria	1.279.066	1.299.184	16.441.841	6.122.545	25.142.636	119.238.783
Saldo della gestione amministrativa	0	0	0	0	0	0
Imposta sostitutiva	-227.682	-420.057	-5.604.625	-2.588.733	-8.841.097	-13.539.948
Variazione Attivo Netto Destinato alle Prestazioni	6.108.812	6.033.142	52.665.030	25.753.588	90.560.572	182.893.498

* Il dato non comprende i contributi versati nel mese di gennaio 2015 relativi al quarto trimestre 2015.

Al 31.12.2015 il patrimonio del Fondo è pari a 1.571 milioni di euro, con un incremento nell'anno di 91 milioni di euro (+6,1%). Tale risultato è stato ottenuto grazie al contributo positivo della gestione previdenziale (74,3 milioni di euro) e della gestione finanziaria (25,1 milioni di euro).

□ *La gestione previdenziale*

Il saldo di 74,3 milioni di euro della gestione previdenziale, in diminuzione rispetto ai 77,2 milioni del 2014, è essenzialmente il risultato di:

- versamenti contributivi per 135,2 milioni di euro (127,5 milioni nel 2014), compresi i contributi relativi alle posizioni trasferite da altre forme pensionistiche complementari;
- prestazioni erogate a favore dei soci per 60,6 milioni di euro (50,0 milioni nel 2014).

Nel corso del 2015 sono state liquidate:

- richieste di anticipazione per un controvalore pari a 33,6 milioni di euro
- richieste di riscatto, per un importo complessivo di 16,9 milioni di euro
- richieste di prestazione pensionistica in forma di capitale per un importo complessivo di 5,6 milioni di euro
- prestazioni pensionistiche in rendita trasferendo alla compagnia di assicurazione demandata all'erogazione della rendita un importo di 61 mila euro
- richieste di trasferimento ad altri fondi pensione per un importo di 4,5 milioni di euro.

Si precisa che nel bilancio dell'esercizio 2015 sono stati considerati i contributi incassati e riconciliati e le prestazioni disinvestite riferiti alle valorizzazioni comprese tra il mese di dicembre 2014 e quello di dicembre 2015 inclusi, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti" della Nota Integrativa.

□ *La gestione finanziaria*

La gestione finanziaria ha chiuso il 2015 con un margine positivo di 25,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto ai 119,2 milioni del 2014.

La gestione finanziaria indiretta ha chiuso con un risultato positivo di 27,3 milioni di euro (rispetto ai 121,3 milioni del 2014), derivante dai proventi finanziari per dividendi e interessi per 31,3 milioni (32,2 milioni nel 2014) e dalle perdite nette da operazioni finanziarie sui titoli in portafoglio per -4,0 milioni (+89,1 milioni nel 2014), essenzialmente per le minusvalenze sulla componente obbligazionaria (-12,5 milioni) e sulle operazioni forward effettuate dai gestori per la copertura del rischio valutario (-37,3 milioni), pressoché controbilanciate dalle plusvalenze sui titoli di capitale (+26,3 milioni) e sugli OICR (+17,9 milioni). Si segnala che il Fondo richiede ai gestori la copertura pressoché integrale del rischio di cambio e che tale scelta strategica nel 2015 è risultata penalizzante.

Gli oneri della gestione finanziaria ammontano a 2,2 milioni di euro, in aumento rispetto ai 2,0 milioni del 2014, con un'incidenza sul patrimonio di fine anno pari allo 0,14%, invariato rispetto allo 0,14% del 2014. I compensi alla banca depositaria ammontano a 0,27 milioni (0,28 milioni nel 2014), mentre le commissioni riconosciute ai gestori finanziari sono pari a 1,91 milioni, in aumento rispetto agli 1,73 milioni del 2014 per le maggiori masse affidate in gestione e per le maggiori commissioni di incentivo maturate dai gestori.

<i>Oneri della gestione finanziaria e incidenza sul patrimonio</i>	<i>Garantito (White)</i>		<i>Conservativo (Blue)</i>		<i>Prudente (Green)</i>		<i>Bilanciato (Yellow)</i>		<i>Totale Fondo</i>	
	<i>Euro</i>	<i>%ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>%ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>%ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>%ANDP</i>	<i>Euro</i>	<i>%ANDP</i>
Gestione finanziaria	139.780	0,20%	126.748	0,12%	1.248.929	0,12%	396.324	0,11%	1.911.781	0,12%
Banca depositaria	12.468	0,02%	18.801	0,02%	179.979	0,02%	62.831	0,02%	274.079	0,02%
Totale	152.248	0,22%	145.549	0,14%	1.428.908	0,14%	459.155	0,13%	2.185.860	0,14%

Gli oneri relativi alla gestione delle risorse finanziarie ed ai servizi resi dalla Banca depositaria, secondo quanto previsto dallo Statuto, sono addebitati direttamente sul patrimonio.

□ *La gestione amministrativa*

La gestione amministrativa ha chiuso il 2015 con un saldo in pareggio. Le spese per la gestione amministrativa sono pari a 1,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con il 2014, con un'incidenza sul patrimonio a fine anno dello 0,10% inferiore rispetto allo 0,11% di fine 2014.

Oneri della gestione amministrativa e incidenza sul patrimonio	Garantito (White)		Conservativo (Blue)		Prudente (Green)		Bilanciato (Yellow)		Totale Fondo	
	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP	Euro	% ANDP
Gestione Amministrativa	141.760	0,19%	105.997	0,10%	988.449	0,10%	300.243	0,09%	1.536.449	0,10%

Alla copertura delle spese amministrative il Fondo provvede mediante l'utilizzo delle quote di iscrizione "una tantum" da corrispondere all'atto dell'adesione, delle quote associative, delle spese per l'esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, nonché mediante il prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi. Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato relativamente all'anno 2016, di:

- ridurre da 21 a 20 euro la quota associativa annua;
- aumentare da 10 a 20 euro il «rimborso spese» sulle sole anticipazioni per acquisto e ristrutturazione prima casa, mantenendo invariato a 10 euro quello sulle anticipazioni per ulteriori esigenze ed esenti le anticipazioni per spese sanitarie;
- azzerare il «rimborso spese» di 10 euro per la gestione delle richieste di prestazione in presenza di cessione del quinto;
- mantenere invariata allo 0,021% l'aliquota di prelievo dal patrimonio di ciascun comparto a copertura di oneri amministrativi.

CONFLITTI DI INTERESSE

Nel corso del 2015 non sono state rilevate situazioni rilevanti di conflitto di interesse ai sensi dell'art. 8 del D.M. Tesoro 703/96.

Nel corso dell'esercizio i gestori finanziari hanno segnalato al Fondo, ai sensi dell'art. 7 del D.M. Tesoro 703/96, le operazioni di compravendita effettuate in titoli di società appartenenti al proprio gruppo o a quello delle aziende tenute alla contribuzione, o concluse con controparti appartenenti al proprio gruppo o a quello della Banca Depositaria. Si segnala che tali operazioni sono state effettuate esclusivamente per l'esigenza di investire il portafoglio gestito sulla base del benchmark di riferimento. Ai sensi della normativa vigente il Fondo ha trasmesso alla COVIP le segnalazioni ricevute.

Si riporta di seguito l'elenco delle operazioni in oggetto:

Comparto Garantito (White)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
UnipolSai	Obbligazioni	07/01/2015	ACQ	DANONE FRN 14/01/2020	400.000,00	EUR	FR0012432904	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	12/01/2015	VEN	TESCO CORP TREAS 1,375% 01/07/2019	242.397,81	EUR	XS1082970853	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	16/01/2015	VEN	BEI 2.5% 15/07/2015	205.049,04	EUR	XS0495347287	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	20/01/2015	ACQ	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/2025	209.884,50	EUR	XS1174469137	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	27/01/2015	ACQ	ENI 1,5% 02/02/2026	198.536,00	EUR	XS1180451657	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	27/01/2015	VEN	JP MORGAN CHASE 1,5% 27/01/2025	212.293,66	EUR	XS1174469137	Emittente Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	27/01/2015	VEN	IBERDROLA INTL 1,125% 27/01/2023	200.462,33	EUR	XS1171541813	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	04/03/2015	VEN	NESTLE FIN INTL 0,75% 08/11/2021	154.073,28	EUR	XS1132789949	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	09/04/2015	ACQ	PROLOGIS INT FND II 1,876% 17/04/2025	150.000,00	EUR	XS1218788013	Controparte Gruppo Gestore
UnipolSai	Obbligazioni	10/09/2015	VEN	PROLOGIS INT FND II 1,876% 17/04/2025	138.968,78	EUR	XS1218788013	Controparte Gruppo Gestore

Comparto Conservativo (Blue)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	11/02/2015	VEN	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	110.559	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	05/03/2015	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	151.363	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	06/05/2015	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	147.377	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/06/2015	ACQ	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	124.619	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	07/10/2015	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	137.017	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/10/2015	VEN	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	127.290	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/01/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	12.110	GBP	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	17/06/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	17.882	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	25/08/2015	ACQ	HEWLETT-PACKARD CO	12.852	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	28/08/2015	VEN	BT GROUP PLC	17.221	USD	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HEWLETT PACKARD ENTERPRI	3.851	USD	US42824C1099	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HP INC	7.654	USD	US40434L1052	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	10/02/2015	ACQ	Belgian 1% 22GN2031	99.061	EUR	BE0000335449	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	20/02/2015	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	122.848	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	20/02/2015	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	55.104	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/03/2015	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	325.221	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/03/2015	VEN	Parvest Equity Usa-mc	319.940	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	23/03/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	24.024	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	23/03/2015	VEN	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	23.770	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	266.706	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	15/07/2015	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	274.032	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	05/08/2015	VEN	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	271.860	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	26/08/2015	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	390.579	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	28/08/2015	ACQ	Bnpp L1-fund-eq Usa Core-x\$	107.065	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	13/10/2015	VEN	Parvest Equ Us Mid Cap-mc	103.400	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/11/2015	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	229.614	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	26/01/2015	VEN	AMAZON.COM INC	935	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	1.537	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	291	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	11/03/2015	VEN	AMAZON.COM INC	741	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	1.106	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	1.511	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/05/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	78.390	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/05/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	1.693	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	19/06/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	2.643	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	9.775	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	1.317	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	30/06/2015	VEN	AMAZON.COM INC	2.600	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	07/07/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	127.187	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	27/07/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	132.373	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	31/07/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	50.321	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	5.244	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	8.513	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	1.416	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	217	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	01/10/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	2.566	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	01/10/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	36.863	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	26/10/2015	VEN	AMAZON.COM INC	1.803	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	02/11/2015	VEN	AMAZON.COM INC	1.253	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	06/11/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	54.034	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	06/11/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	27.074	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	9.628	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	1.217	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	18/11/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	1.309	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	30/12/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	24.902	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	30/12/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	24.967	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	19/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	36.621	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	21/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	36.142	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	72.508	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	18/03/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	92.920	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	ACQ	Pi Quality Glob Eq Zeur	783	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	ACQ	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	3.834	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	22/07/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	14.988	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	98.236	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	22/10/2015	VEN	Pi Europe Idx Zeur	132.902	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	23/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	70.429	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	50.053	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	7.000	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	20.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	53.066	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	34.985	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	150.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	100.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	9.917	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	40.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	116.848	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	27/02/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	350.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/03/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/03/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	199.929	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	10.993	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	45.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	400.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	249.877	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	40.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	117.458	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/04/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	69.996	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA Australia Idx Equity Fd EQ Funds Commingled AUD	14.652	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	13.863	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	40.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	89.956	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	100.045	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	525.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/07/2015	ACQ	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	100.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/07/2015	ACQ	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	209.865	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/07/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	212.468	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/08/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	410.347	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
SSgA	OICR/ETF	11/08/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	430.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/08/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	58.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/08/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	100.643	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	80.037	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	170.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	8.914	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	20.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	49.348	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	210.094	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	25.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	61.421	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/09/2015	VEN	SSGA Australia Idx Equity Fd EQ Funds Commingled AUD	64.341	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street Canada Idx Equity EQ Funds Commingled CAD	85.019	CAD	LU1159237731	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street Europe Idx Equity EQ Funds Commingled EUR	404.137	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD	1.053.114	USD	LU1159237061	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	85.019	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share of EQ Funds Commingled EUR	404.137	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	1.053.114	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	ACQ	State Street Europe Idx Equity EQ Funds Commingled EUR	50.000	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	ACQ	State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD	56.098	USD	LU1159237061	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	150.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	14/10/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	100.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/10/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	20.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	SSgA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	100.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	State Street Europe Idx Equity EQ Funds Commingled EUR	6.000	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	340.068	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD	25.748	USD	LU1159237061	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/11/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	19.969	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/11/2015	VEN	SSgA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	25.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore

Comparto Prudente (Green)

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	11/02/2015	VEN	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	1.115.543	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/04/2015	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	151.767	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	17/04/2015	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	299.812	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	06/05/2015	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	1.031.642	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/06/2015	ACQ	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	373.858	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	23/06/2015	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	873.503	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/10/2015	VEN	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	381.869	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/01/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	209.912	GBP	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	17/06/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	319.057	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	25/08/2015	ACQ	HEWLETT-PACKARD CO	249.330	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	28/08/2015	VEN	BT GROUP PLC	304.883	USD	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HEWLETT PACKARD ENTERPRI	68.235	USD	US42824C1099	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HP INC	135.359	USD	US40434L1052	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	10/02/2015	ACQ	Belgian 1% 22GN2031	594.366	EUR	BE0000335449	Emittente Gruppo Gestore
BNP	Azioni	12/02/2015	VEN	Sky PLC	5.331	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	13/02/2015	VEN	Sky PLC	1.051	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	20/02/2015	ACQ	British Telecom Plc	24.809	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	20/02/2015	ACQ	Sky PLC	18.652	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	20/02/2015	ACQ	Telecom Italia SpA	25.719	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	20/02/2015	ACQ	Avago Technologies Ltd	78.160	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	27/02/2015	VEN	Avago Technologies Ltd	152.832	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	01/04/2015	VEN	Avago Technologies Ltd	829.158	USD	SG9999006241	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	20/08/2015	ACQ	British Telecom Plc	2.123	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	26/08/2015	VEN	British Telecom Plc	81.957	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	26/08/2015	VEN	Sky PLC	62.128	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	26/08/2015	VEN	Telecom Italia SpA	94.661	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	27/08/2015	ACQ	British Telecom Plc	168.257	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	27/08/2015	ACQ	Sky PLC	127.733	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	27/08/2015	ACQ	Telecom Italia SpA	193.514	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/11/2015	VEN	British Telecom Plc	72.488	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/11/2015	VEN	Sky PLC	51.755	GBP	GB0001411924	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	12/11/2015	VEN	Telecom Italia SpA	76.103	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Azioni	21/12/2015	VEN	Telecom Italia SpA	1.519	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	16/01/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	17.666	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	16/01/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	15.741	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	16/01/2015	VEN	BT GROUP PLC	13.517	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	16/01/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	201.077	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	26/01/2015	VEN	AMAZON.COM INC	26.181	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/01/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	238.278	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/01/2015	ACQ	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	20.855	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	30/01/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	14.432	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	30/01/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	115.430	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/02/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	25.780	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	25/02/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	51.305	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	26/02/2015	ACQ	INTESA SANPAOLO	7.283	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	26/02/2015	ACQ	BT GROUP PLC	5.004	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	26/02/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	75.104	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	26/02/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	26.562	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	26/02/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	102.058	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	26/02/2015	VEN	BANCA POPOL EMILIA ROMAGN	20.425	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	27/02/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	47.581	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	27/02/2015	VEN	BANCA POPOL EMILIA ROMAGN	30.531	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	8.518	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	12.771	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	BT GROUP PLC	11.580	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	159.496	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	AMAZON.COM INC	26.086	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	17/03/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SCARL	38.307	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
Eurizon	Azioni	17/03/2015	VEN	BANCA POPOLARE DI MILANO	31.567	EUR	IT0000064482	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	01/04/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	346.367	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/04/2015	VEN	BT GROUP PLC	7.343	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/04/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	107.784	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	21/04/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	25.735	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	04/05/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	36.313	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	04/05/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	392.982	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	05/05/2015	VEN	BT GROUP PLC	25.967	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	21/05/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	1.025.184	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	29/05/2015	ACQ	BANCA POPOL EMILIA ROMAGN	60.532	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	29/05/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	65.090	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	19/06/2015	ACQ	BT GROUP PLC	17.905	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	25/06/2015	ACQ	BANCA POPOL EMILIA ROMAGN	32.059	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	25/06/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SC	53.959	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	25/06/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	28.018	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	01/07/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	26.177	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/07/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	259.320	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/07/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	53.021	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/07/2015	VEN	BT GROUP PLC	30.303	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/07/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	427.402	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	15/07/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	21.601	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	15/07/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	74.410	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	17/07/2015	VEN	AMAZON.COM INC	25.306	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	41.765	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	INTESA SANPAOLO	15.398	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	BT GROUP PLC	45.293	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	326.602	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SC	14.218	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	27/07/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	23.759	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	13/08/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	38.537	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	13/08/2015	ACQ	BT GROUP PLC	14.361	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	13/08/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	365.567	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	13/08/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SC	37.926	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	01/10/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	29.838	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2015	VEN	BT GROUP PLC	24.476	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	245.427	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/10/2015	VEN	BANCO POPOLARE SC	21.384	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	05/11/2015	VEN	AMAZON.COM INC	46.377	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/11/2015	VEN	ASSICURAZIONI GENERALI	12.840	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/11/2015	VEN	INTESA SANPAOLO	21.628	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	06/11/2015	VEN	BT GROUP PLC	12.446	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	06/11/2015	VEN	ERICSSON LM B SHS	82.481	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	12/11/2015	ACQ	BT GROUP PLC	15.572	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	12/11/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	61.944	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	18/11/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	37.950	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	20/11/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SCARL	72.879	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	01/12/2015	VEN	BT GROUP PLC	14.957	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/12/2015	ACQ	BANCA POPOL EMILIA ROMAGN	37.303	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	23/12/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SC	32.881	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	30/12/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	22.661	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/12/2015	ACQ	BT GROUP PLC	18.235	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	30/12/2015	VEN	AMAZON.COM INC	51.856	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Pictet	OICR/ETF	06/01/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	225.215	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	09/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	276.390	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	15/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	156.330	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	19/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	811.800	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	21/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	316.420	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	27/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	827.280	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	17/02/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	13.773.276	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	19/03/2015	VEN	Pi Europe Idx Zeur	1.216.410	EUR	LU0232583665	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	Pi Quality Glob Eq Zeur	290.934	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	196.600	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/07/2015	VEN	Pi Quality Glob Eq Zeur	193.875	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	21/07/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	148.768	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	22/07/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	187.345	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	1.731.981	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	08/10/2015	ACQ	Pi Euro Sustainable Eq Zeur	1.481.520	EUR	LU0258985596	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	23/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	1.297.380	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	Azioni	13/01/2015	VEN	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	23.855	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/01/2015	VEN	Hewlett-Packard Co Common Stock USD 0.01	35.826	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	30/01/2015	VEN	BT GROUP PLC Ordinary GBP 5.0	21.587	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	30/01/2015	VEN	Orange SA Ordinary EUR 4.0	33.685	EUR	FR0000133308	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	11/02/2015	VEN	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	37.513	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	10/03/2015	VEN	Hewlett-Packard Co Common Stock USD 0.01	22.867	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/04/2015	VEN	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	16.216	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/04/2015	VEN	Telefonaktiebolaget LM Ericss Ordinary SEK	252.546	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/04/2015	VEN	Accenture PLC Common Stock USD 0.000225 CL	28.046	USD	IE00B4BNMY34	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	11/06/2015	VEN	Telecom Italia SpA Ordinary EUR	41.539	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	11/06/2015	VEN	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	43.296	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	18/06/2015	ACQ	Telecom Italia SpA Savings Share EUR	39.744	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/07/2015	ACQ	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	25.970	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/07/2015	ACQ	Telefonaktiebolaget LM Ericss Ordinary SEK	337.777	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	13/07/2015	ACQ	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	45.557	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	28/07/2015	ACQ	Telecom Italia SpA Ordinary EUR	20.219	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	12/08/2015	VEN	Telecom Italia SpA Savings Share EUR	40.954	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	12/08/2015	VEN	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	29.584	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	12/08/2015	VEN	Telefonaktiebolaget LM Ericss Ordinary SEK	360.832	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	31/08/2015	ACQ	Telecom Italia SpA Ordinary EUR	40.710	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	31/08/2015	ACQ	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	51.289	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	08/09/2015	ACQ	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	19.625	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	11/09/2015	VEN	Telecom Italia SpA Ordinary EUR	25.589	EUR	IT0003497168	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	11/09/2015	VEN	Vodafone Group PLC Ordinary GBP 0.2095	14.170	GBP	GB00B16GDW56	Emittente Gruppo Azienda

gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
SSgA	Azioni	11/09/2015	VEN	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	105.886	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	12/11/2015	ACQ	Telefonaktiebolaget LM Ericss Ordinary SEK	274.886	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
SSgA	Azioni	12/11/2015	ACQ	Amazon.com Inc Common Stock USD 0.01	66.560	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda

Comparto Bilanciato (Yellow)

gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
AXA	Obbligazioni	11/02/2015	VEN	ASSGEN 2 7/8 01/14/20	221.119	EUR	XS1014759648	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	06/05/2015	VEN	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	147.377	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	22/06/2015	ACQ	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	249.238	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	23/06/2015	ACQ	ASSGEN 10 1/8 07/10/42	145.584	EUR	XS0802638642	Emittente Gruppo Azienda
AXA	Obbligazioni	14/10/2015	VEN	ASSGEN 7 3/4 12/12/42	254.579	EUR	XS0863907522	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	23/01/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	153.398	GBP	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	17/06/2015	VEN	TELECOM ITALIA-RSP	239.528	EUR	IT0003497176	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	25/08/2015	ACQ	HEWLETT-PACKARD CO	192.781	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	28/08/2015	VEN	BT GROUP PLC	233.765	USD	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	03/09/2015	ACQ	HEWLETT-PACKARD CO	10.132	USD	US4282361033	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HEWLETT PACKARD ENTERPRI	52.402	USD	US42824C1099	Emittente Gruppo Azienda
Azimut	Azioni	10/12/2015	ACQ	HP INC	103.956	USD	US40434L1052	Emittente Gruppo Azienda
BNP	Obbligazioni	10/02/2015	ACQ	Belgian 1% 22GN2031	198.122	EUR	BE0000335449	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	20/02/2015	ACQ	Bnpp L1-fund-eg Usa Core-x\$	1.474.176	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	20/02/2015	ACQ	Parvest Eqy Best Select Europe	561.852	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/02/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	1.097.820	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/02/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	604.700	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	25/02/2015	VEN	Parvest Equity Usa-mc	793.850	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	26/02/2015	ACQ	Parworld Track Europe-x	778.392	EUR	LU0550480619	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	26/02/2015	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	894.600	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/03/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	3.903.764	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	02/03/2015	VEN	Parvest Equity Usa-mc	4.319.190	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/03/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	2.964.616	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	03/03/2015	VEN	Parvest Equity Usa-mc	3.184.200	USD	LU0107091729	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	23/03/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	360.360	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	23/03/2015	VEN	Parvest Eqy Us Mid Cap-mc	237.700	USD	LU0154246135	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	31/03/2015	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	691.960	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	818.900	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/04/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	241.420	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	13/05/2015	ACQ	Parworld Track Japan-XC	1.536.854	EUR	LU0307721133	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	13/05/2015	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	1.499.490	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	ACQ	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	1.643.490	EUR	LU0212181035	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd Europe-mc	885.920	EUR	LU0113536907	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	1.454.760	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	1.026.960	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	19/05/2015	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	703.680	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	21/05/2015	VEN	Bnpp L1-fund-eg Usa Core-x\$	366.512	USD	LU0531775061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/05/2015	ACQ	Parworld Track Japan-XC	535.274	EUR	LU0307721133	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	28/05/2015	ACQ	Parvest Eqy Best Select Europe	1.724.100	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	29/05/2015	VEN	Parworld Track Japan-XC	2.142.289	EUR	LU0307721133	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	22/06/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	552.360	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	15/07/2015	ACQ	Parworld Track Europe-x	807.687	EUR	LU0550480619	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	15/07/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	758.143	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	05/08/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd USA X	1.502.670	USD	LU0823409049	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	18/08/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	560.912	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	26/08/2015	ACQ	Parvest Equity Best Sel Euro X	3.051.400	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	28/08/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	698.820	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/09/2015	ACQ	Parworld Track North Amer-xc	676.961	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	30/10/2015	VEN	Parworld Track North Amer-xc	923.289	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	06/11/2015	VEN	Parworld Track North Amer-xc	383.242	EUR	LU0307723188	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/11/2015	ACQ	Parvest Eq Eur-sm Cap-mc	3.219.300	EUR	LU0212181035	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/11/2015	VEN	Parvest Eq High Dvd Europe-mc	701.940	EUR	LU0113536907	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/11/2015	VEN	Parvest Eqy Best Select Europe	631.640	EUR	LU0823401061	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/11/2015	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	660.800	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	09/11/2015	VEN	Parworld Track Europe-x	1.518.292	EUR	LU0550480619	Emittente Gruppo Gestore
BNP	OICR/ETF	12/11/2015	VEN	Parvest Equity Best Sel Euro X	2.624.160	EUR	LU0823402200	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	20/01/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	349.040	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	23/01/2015	VEN	AMAZON.COM INC	16.006	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	28.273	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	4.214	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	02/02/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	18.571	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	02/02/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	468.093	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	04/03/2015	VEN	AMAZON.COM INC	16.496	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	05/03/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	93.996	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/03/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	120.142	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	31.150	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	6.150	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/04/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	85.976	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/04/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	42.510	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	129.663	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	22/04/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	5.170	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/05/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	869.760	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	05/05/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	50.268	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	27/05/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	24.997	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	253.319	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	46.021	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/07/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	305.330	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	07/07/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	726.912	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	27/07/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	753.926	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	31/07/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	312.377	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	174.689	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	28.507	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	61.300	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	23.000	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	29.678	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	4.666	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	01/10/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	42.597	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	01/10/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	161.634	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	02/10/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	79.958	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	13/10/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	26.906	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	13/10/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	6.052	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
Eurizon	Azioni	26/10/2015	VEN	AMAZON.COM INC	36.662	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	02/11/2015	VEN	AMAZON.COM INC	10.654	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	04/11/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	320.179	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	06/11/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	580.961	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	06/11/2015	VEN	EEF EQUITY OCEANIA-IH	407.044	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	176.874	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	25.557	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	18/11/2015	ACQ	AMAZON.COM INC	42.530	USD	US0231351067	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	162.499	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	INTESA SANPAOLO	84.715	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	70.230	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SCARL	134.460	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	BT GROUP PLC	151.009	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/11/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	1.138.008	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	23/11/2015	VEN	EEF EQUITY EUROPE LTE-IH	9.172.620	EUR	LU0155225005	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	01/12/2015	ACQ	ASSICURAZIONI GENERALI	14.860	EUR	IT0000062072	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	01/12/2015	ACQ	BT GROUP PLC	12.000	GBP	GB0030913577	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	Azioni	23/12/2015	ACQ	BANCA POPOLARE EMILIA ROMAGNA	28.270	EUR	IT0000066123	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	23/12/2015	ACQ	BANCO POPOLARE SC	27.458	EUR	IT0005002883	Emittente Gruppo Banca Depositaria
Eurizon	Azioni	30/12/2015	ACQ	INTESA SANPAOLO	16.135	EUR	IT0000072618	Emittente Gruppo Gestore
Eurizon	Azioni	30/12/2015	ACQ	ERICSSON LM B SHS	186.247	SEK	SE0000108656	Emittente Gruppo Azienda
Eurizon	OICR/ETF	30/12/2015	ACQ	EEF EQUITY OCEANIA-IH	352.143	EUR	LU0114034332	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	09/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	368.520	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	19/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	956.120	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	21/01/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	1.264.970	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	17/02/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	13.004.806	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	Pi Quality Glob Eq Zeur	254.339	EUR	LU0845340487	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	264.683	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	21/07/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	148.768	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	22/07/2015	VEN	Pi Pacific Ex Japan Idx ZUSD	187.345	USD	LU0232587906	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	07/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	1.672.683	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	08/10/2015	ACQ	Pi Euro Sustainable Eq Zeur	1.358.060	EUR	LU0258985596	Emittente Gruppo Gestore
Pictet	OICR/ETF	23/10/2015	VEN	Pi Usa Idx ZUSD	1.204.710	USD	LU0232586924	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	02/01/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	300.434	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	700.589	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	69.691	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	180.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/01/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	554.248	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/01/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	99.904	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA Australia Idx Equity Fd EQ Funds Commingled AUD	113.973	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	141.122	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	850.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	570.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/01/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	1.474.330	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	1.100.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	70.838	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	300.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/02/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	850.837	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	27/02/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	935.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/03/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	500.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	10/03/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	499.795	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/03/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	159.848	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA Hong Kong Idx Equity Fd EQ Funds Commingled HKD	456.000	HKD	FR0011342674	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA Australia Idx Equity Fd EQ Funds Commingled AUD	63.219	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	450.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	63.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/03/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	313.646	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	2.200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	1.499.420	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	200.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/04/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	533.900	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	22/04/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	289.880	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/04/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	469.199	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/05/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	220.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/05/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	314.118	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/05/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	68.068	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/05/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	200.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/05/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	280.462	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	29/05/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	700.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/06/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	600.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	700.421	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	19/06/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	1.500.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/07/2015	ACQ	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	700.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/07/2015	ACQ	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	1.656.825	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/07/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	300.068	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/07/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	1.200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/08/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	2.103.396	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/08/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	1.200.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/08/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	300.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/08/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	875.160	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	250.108	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	550.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	160.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	20/08/2015	ACQ	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	377.774	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	31/08/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	299.655	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	148.572	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	450.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	01/09/2015	ACQ	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	986.964	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	2.100.517	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	88.824	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	800.000	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	11/09/2015	VEN	SSGA US INDEXT EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	939.582	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	18/09/2015	VEN	SSGA Australia Idx Equity Fd EQ Funds Commingled AUD	1.372.880	AUD	FR0011341262	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street Canada Idx Equit EQ Funds Commingled CAD	1.726.409	CAD	LU1159237731	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR	8.235.509	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD	22.511.383	USD	LU1159237061	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	ACQ	State Street Pacific Ex Japan Eq Funds Commingled USD	456.117	USD	LU1161085342	Emittente Gruppo Gestore

Gestore	Asset Class	Data operazione	Segno	Descrizione titolo	Controvalore	Divisa	Cod. ISIN	Tipologia Conflitto
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA Canada Idx Equity Fd B s EQ Funds Commingled CAD	1.726.409	CAD	FR0011342369	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA Europe Idx Fd B share cl EQ Funds Commingled EUR	8.235.509	EUR	FR0011342500	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA Hong Kong Idx Equity Fd EQ Funds Commingled HKD	3.535.093	HKD	FR0011342674	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	28/09/2015	VEN	SSGA US INDEX EQUITY FUND B S EQ Funds Commingled USD	22.511.383	USD	FR0011342633	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	ACQ	State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR	1.000.000	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	ACQ	State Street US Idx Equity Fd EQ Funds Commingled USD	336.585	USD	LU1159237061	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	400.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/09/2015	VEN	SSGA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	1.300.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/10/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	199.718	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	300.076	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	12/11/2015	ACQ	SSgA EMU Government Bond Idx FI Funds Commingled EUR	500.000	EUR	LU0773065015	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/11/2015	ACQ	State Street Pacific Ex Japan EQ Funds Commingled USD	1.072.850	USD	LU1161083644	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	13/11/2015	VEN	State Street Europe Idx Equit EQ Funds Commingled EUR	500.000	EUR	LU1159236683	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/11/2015	ACQ	State Street Pacific Ex Japan EQ Funds Commingled USD	-	USD	LU1161083644	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	23/11/2015	VEN	State Street Pacific Ex Japan EQ Funds Commingled USD	1.072.850	USD	LU1161083644	Emittente Gruppo Gestore
SSgA	OICR/ETF	30/11/2015	VEN	SPDR Barclays 1 - 3 Year Euro ETP EUR	1.098.933	EUR	IE00B6YX5F63	Emittente Gruppo Gestore

DECRETO LEGISLATIVO 196/2003 – Protezione dati personali

Il Fondo ha adempiuto agli obblighi imposti dal Decreto Legislativo 196/2003. Gli adempimenti posti in essere sono attestati nel documento “Registro degli adempimenti”.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Revisione della politica di investimento

A seguito delle deliberazioni assunte dal Consiglio di amministrazione nel corso del 2015, nei primi mesi del 2016 si è proceduto a:

- assegnare, con decorrenza dal 1/4/2016, alla società Credit Suisse (Italy) Spa i mandati Total Return per i comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e alla società Epsilon SGR i mandati Risk Overlay per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow);
- modificare, con decorrenza dal 1/4/2016, la convenzione con il gestore BNP Paribas Investment Partners per il mandato Bilanciato Globale del comparto Conservativo (Blue), le convenzioni con i gestori BNP Paribas Investment Ex Japan Partners, Eurizon Capital SGR, AXA Investment Managers e Azimut Capital Management SGR rispettivamente per i mandati Bilanciato Globale, Obbligazionario Corporate e Azionario Globale dei comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e la convenzione con il gestore UnipolSai per la gestione del comparto Garantito;
- revocare, con decorrenza dal 1/4/2016:
 - per il comparto Conservativo (Blue), i mandati Bilanciato Globale affidati a Eurizon Capital e State Street Global Advisors, il mandato Obbligazionario Corporate affidato ad AXA Investment Managers e i mandati Azionario Globale affidati ad Azimut Capital Management e Pictet & Cie (Europe);
 - per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), i mandati Bilanciato Globale affidati a State Street Global Advisors e i mandati Azionario Globale affidati a Pictet & Cie (Europe).

Verifica ispettiva della COVIP

Il 7/3/2016 si è concluso l'accertamento ispettivo nei riguardi del Fondo, avviato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) in data 28/10/2015, ai sensi dell'art. 19, comma 2, lett. I) del D.Lgs. 252/2005.

Formazione Delegati

Nel mese di marzo 2016 è stato avviato un corso di formazione per i Delegati del Fondo, finalizzato a fornire gli strumenti atti alla comprensione e diffusione dei vantaggi che l'adesione al Fondo comporta.

Adeguamento al DM 166/2014

Il 30/3/2016 il Consiglio di amministrazione del Fondo ha approvato il Documento sulla politica di gestione dei conflitti di interesse con decorrenza dal 1/5/2016, completando, quindi, l'adeguamento alle prescrizioni del D.M. 166/2014, recante la nuova disciplina degli investimenti dei fondi pensione, che ha abrogato e sostituito il D.M. 703/1996.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Le performance dei comparti del Fondo nel 2016 dipenderanno dagli andamenti dei mercati finanziari che, come per il 2015, continueranno presumibilmente ad essere caratterizzati da volatilità.

In tale scenario, Telemaco proseguirà nell'azione di:

- attento e costante monitoraggio della gestione finanziaria, al fine di mantenere il costante controllo sulla coerenza del profilo di rischio/rendimento assunto con le linee di investimento proposte agli associati
- rafforzamento della comunicazione promozionale ed informativa nei confronti dei potenziali aderenti al fine di favorire la crescita delle adesioni e contrastare il calo degli iscritti
- ottimizzazione dei costi della gestione, in particolare di quella amministrativa, tenuto anche conto dell'evoluzione normativa di settore.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione rivolge un vivo ringraziamento alle Aziende associate, alle Organizzazioni Sindacali, all'Assemblea dei Delegati, e soprattutto ai dipendenti del Fondo, per il supporto e l'impegno profuso, nel corso del 2015, per il buon funzionamento e lo sviluppo di Telemaco.

Il Consiglio di Amministrazione invita l'Assemblea dei Delegati a:

- approvare il Bilancio, la Nota Integrativa e la Relazione sulla Gestione per l'anno 2015;
- deliberare, relativamente al risconto di 46.289 euro dei contributi per copertura oneri amministrativi e in coerenza con quanto fatto nei precedenti esercizi, la restituzione agli aderenti dell'importo di 41.080 euro eccedente l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2015, mediante imputazione al patrimonio dei singoli comparti con il primo valore quota successivo alla data dell'Assemblea.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Rossella Manfrini

BILANCIO AL 31/12/2015

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 riepiloga sia la situazione complessiva che quella analitica relativa alle varie gestioni finanziarie, per cui si hanno i rendiconti della fase di accumulo per ognuna delle seguenti linee d'investimento:

- Comparto Garantito (White)
- Comparto Conservativo (Blue)
- Comparto Prudente (Green)
- Comparto Bilanciato (Yellow)

La somma algebrica dei valori dei singoli rendiconti analitici della fase di accumulo è pari ai dati esposti nel Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2015, che riporta i dati totali della gestione complessiva del Fondo ad esclusione degli switch fra i comparti che sono integralmente compensati a livello di conto economico complessivo.

In coerenza con le norme che regolano la materia, ogni bilancio è composto dallo Stato Patrimoniale e dal Conto Economico ed è accompagnato dalla relativa Nota Integrativa.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
20 Investimenti in gestione	1.599.378.962	1.503.043.300
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.308.690	1.843.609
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.606.687.652	1.504.886.909

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.683.155	2.228.526
20 Passivita' della gestione finanziaria	19.545.005	8.267.948
40 Passivita' della gestione amministrativa	933.215	642.073
50 Debiti di imposta	3.757.291	13.539.948
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.918.666	24.678.495

100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.570.768.986	1.480.208.414
CONTI D'ORDINE	32.760.706	39.281.038

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	74.259.033	77.194.663
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.328.496	121.258.105
40 Oneri di gestione	-2.185.860	-2.019.322
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.142.636	119.238.783
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	99.401.669	196.433.446
80 Imposta sostitutiva	-8.841.097	-13.539.948
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	90.560.572	182.893.498

NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

a) Caratteristiche strutturali del Fondo

TELEMACO è il Fondo Nazionale Pensione Complementare per i lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione, costituito il 7 ottobre 1998 nella forma d'associazione riconosciuta ai sensi dell'articolo 12 del Codice Civile, in conformità al Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124 e al Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n. 252 e successive modifiche e integrazioni. TELEMACO è stato autorizzato all'esercizio dell'attività con delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito definita COVIP) del 27 ottobre 2000 ed è iscritto all'Albo dei Fondi Pensione, istituito presso la COVIP, con il n. 103. TELEMACO ha ottenuto il riconoscimento della personalità giuridica con Decreto del Ministro del Lavoro del 22 novembre 2000 ed è iscritto nel registro delle persone giuridiche al n. 66/2001.

TELEMACO opera in regime di contribuzione definita ed è gestito secondo il sistema finanziario a capitalizzazione individuale (per ogni socio lavoratore è istituita una propria posizione previdenziale). Il Fondo è strutturato, secondo una gestione multicomparto, in una pluralità di comparti differenziati per profili di rischio e di rendimento, in modo tale da assicurare agli iscritti una adeguata possibilità di scelta.

L'entità delle prestazioni è commisurata ai contributi versati ed ai rendimenti realizzati con la gestione delle risorse. Per il solo comparto Garantito (White), introdotto nel 2007 in seguito alle disposizioni del Decreto Legislativo 252/2005, è prevista la garanzia di rendimento minimo o di restituzione del capitale investito al momento dell'erogazione delle prestazioni.

Lo scopo esclusivo di TELEMACO è quello di garantire agli associati aventi diritto prestazioni pensionistiche complementari al sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Destinatari di TELEMACO sono i lavoratori - operai, impiegati e quadri - dipendenti delle Aziende alle quali si applica il Contratto Collettivo Nazionale di Lavoro (CCNL) per le imprese esercenti servizi di telecomunicazione, assunti a tempo indeterminato, con contratto di apprendistato di cui all'art.20 del CCNL o con contratto di inserimento di cui all'art.19 del CCNL, nonché i soggetti fiscalmente a carico di lavoratori iscritti al Fondo.

Al 31/12/2015 risultano iscritti a Telemaco 59.322 soci lavoratori attivi, con un decremento netto di 640 iscritti rispetto al 31/12/2014. Alla stessa data risultano otto iscritti che percepiscono la rendita pensionistica. Le aziende attive, con aderenti che contribuiscono, sono 178 (171 alla fine del 2014).

◆ *Ripartizione del patrimonio nei comparti*

Al 31 dicembre 2015 il patrimonio del Fondo è suddiviso nei seguenti comparti sulla base delle scelte degli aderenti.

Comparto	Patrimonio netto al 31/12/15		Patrimonio netto al 31/12/14	
Garantito (White)	71.788.119	4,6%	65.679.307	4,4%
Conservativo (Blue)	107.949.689	6,9%	101.916.547	6,9%
Prudente (Green)	1.029.728.875	65,5%	977.063.845	66,0%
Bilanciato (Yellow)	361.302.303	23,0%	335.548.715	22,7%
Totale	1.570.768.986	100%	1.480.208.414	100%

◆ **Valorizzazione del patrimonio in quote**

Il patrimonio di TELEMACO, in coerenza alle disposizioni della COVIP, è diviso in quote.

Il valore della quota, secondo quanto deliberato dal Consiglio d'Amministrazione, è calcolato dal *service amministrativo* con frequenza mensile in corrispondenza dell'ultimo giorno di ciascun mese. L'andamento del valore della quota è correlato al rendimento degli investimenti effettuati dal Fondo ed ai costi di gestione sostenuti.

L'assegnazione delle quote avviene ogni trimestre in occasione dei versamenti contributivi al Fondo con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Il numero delle quote (espresso in numeri interi e tre decimali) da assegnare a ciascun socio lavoratore si ottiene dividendo l'importo dei contributi accreditati sulla sua posizione per il valore unitario della quota risultante all'atto dell'assegnazione.

Tali quote rappresentano la frazione del patrimonio del Fondo posseduta dal socio lavoratore.

Comparto	Valore quota al 31/12/15	Valore quota al 31/12/14	Variazione valore quota nel 2015	Variazione valore quota da avvio comparto (*)
Garantito (White)	12,955	12,755	1,6%	29,6%
Conservativo (Blue)	18,083	17,927	0,9%	58,2%
Prudente (Green)	18,405	18,202	1,1%	61,0%
Bilanciato (Yellow)	18,688	18,484	1,1%	63,5%

(*) Dall'agosto 2007 per il Garantito; dal luglio 2004 per gli altri comparti.

◆ **I criteri d'investimento delle risorse**

Le risorse finanziarie di Telemaco sono affidate in gestione mediante convenzioni con i soggetti abilitati a svolgere l'attività di cui all'art.6 del Decreto Legislativo 5 dicembre 2005 n.252, con le modalità ed i limiti previsti dalla normativa vigente.

Nel corso del 2015 i gestori finanziari sono stati i seguenti:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati "Obbligazionario Corporate";
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA), Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati "Bilanciato Globale" e State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati "Bilanciato Globale";
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) e Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati "Azionario Globale";
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato "Garantito".

Nella tabella sottostante sono riportati i mandati assegnati a ciascun gestore nel corso del 2015 con i relativi pesi per ciascun comparto definiti a livello di asset allocation strategica.

Gestore	Mandato	Asset Class	% Asset Allocation Strategica			
			Blue	Green	Yellow	White
AXA	Obbligazionario Corporate	Obbligazioni Corporate Area Euro	18,00%	15,00%	10,00%	
BNP PARIBAS	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
EURIZON	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
STATE STREET	Bilanciato Globale	Obbligazioni Governative Area Euro	24,00%	20,00%	13,33%	
		Azioni Mondo (escluso Giappone)	1,67%	5,00%	9,17%	
PICTET	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	2,50%	5,00%	11,25%	
AZIMUT	Azionario Globale	Azioni Mondo (escluso Giappone)	2,50%	5,00%	11,25%	
UNIPOLSAI	Garantito	Obbligazioni Governative Area Euro				95%
		Azioni Area Euro				3%
		Azioni USA				2%

◆ **La composizione dei comparti al 31/12/2015****GARANTITO (WHITE)**

Finalità della gestione: protezione del capitale investito, anche per rispondere alle esigenze di un soggetto che è ormai prossimo alla pensione e sceglie un comparto con garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio. I flussi di TFR conferiti tacitamente sono destinati a questo comparto.

Garanzia: la convenzione con il gestore del comparto prevede le seguenti garanzie di restituzione del capitale e di rendimento minimo:

- alla scadenza della convenzione (30/6/2019) il gestore si impegna a reintegrare tutte le posizioni individuali in essere nel comparto stesso per le quali il valore corrente a scadenza, al lordo degli oneri fiscali, sia inferiore alla somma dei contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo dell'1%;
- nel corso della durata della convenzione e nei soli casi di:
 - esercizio del diritto alla prestazione pensionistica ex art. 11 comma 2 del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per invalidità permanente e inoccupazione ex art.14 comma 2 lettera c) del d.lgs 252/2005
 - riscatto totale per decesso ex art. 14 comma 3 del d.lgs. 252/2005
 - anticipazioni per spese sanitarie ex art. 11, comma 7, lettera a) del d.lgs. 252/2005

la posizione individuale in base alla quale sarà calcolata la prestazione non potrà essere inferiore ai contributi versati (al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate e di importi riscattati) capitalizzati pro rata temporis al tasso di rendimento annuo composto lordo del 2%.

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

Grado di rischio: basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di breve durata (duration 3 anni). La componente azionaria "strategica" è pari al 5%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati su mercati regolamentati. Investimenti in titoli di debito non governativi nel limite del 20% della componente obbligazionaria. Titoli azionari presenti nel limite del 10% del patrimonio complessivo. OICR, SICAV e ETF.

Categorie di emittenti e settori industriali: emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*).

Aree geografiche di investimento: strumenti finanziari di emittenti in larga prevalenza dell'Area Euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 95% da indici obbligazionari e per il 5% da indici azionari ed è costituito:

- per il 75% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 20% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 3% dall'indice azionario MSCI Emu net return
- per il 2% dall'indice azionario MSCI USA net return convertito in euro

CONSERVATIVO (BLUE)

Finalità della gestione: cogliere le opportunità del mercato obbligazionario italiano ed europeo, con investimenti rispettivamente in obbligazioni nella misura del 90% e in azioni nella misura del 10%.

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

Grado di rischio: medio-basso

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 10 %.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 90% da indici obbligazionari e per il 10% da indici azionari ed è costituito:

- per il 48% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 24% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 18% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 10% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

PRUDENTE (GREEN)

Finalità della gestione: orientata in prevalenza al mercato obbligazionario pur con una accentuazione della componente azionaria, con investimenti in obbligazioni nella misura del 75% e in azioni nella misura del 25%.

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

Grado di rischio: medio

Politica di investimento:

Politica di gestione: prevalentemente orientata verso titoli obbligazionari di media durata (duration 5-6 anni); la componente azionaria “strategica” è pari al 25%.

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 75% da indici obbligazionari e per il 25% da indici azionari ed è costituito:

- per il 40% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 20% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 15% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 25% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

BILANCIATO (YELLOW)

Finalità della gestione: perseguire una struttura del portafoglio orientata ad un equilibrio tra strumenti finanziari di natura azionaria ed obbligazionaria. In tal senso gli investimenti saranno in obbligazioni nella misura del 50% e in azioni nella misura del 50%.

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

Grado di rischio: medio-alto

Politica di investimento:

Politica di gestione: bilanciata in pari quote tra la componente azionaria e quella obbligazionaria. La componente azionaria "strategica" è pari al 50%. I titoli obbligazionari hanno una media durata (duration 5-6 anni).

Strumenti finanziari: titoli di debito quotati sui mercati regolamentati; titoli azionari esclusivamente quotati su mercati regolamentati; OICR, SICAV e ETF; previsto il ricorso a derivati.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con rating medio alto (non inferiore all'*investment grade*). I titoli di natura azionaria riguardano prevalentemente le imprese a maggiore capitalizzazione, senza riferimento ad alcun settore specifico.

Aree geografiche di investimento: obbligazionari principalmente di emittenti area Euro; azionari a livello globale, prevalentemente delle aree Europa, USA, Canada, Australia, Nuova Zelanda, con esclusione del Giappone. Sono inoltre previsti investimenti residuali in strumenti di emittenti esterni all'area OCSE, comunque negoziati nei mercati regolamentati secondo la normativa vigente.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: si compone per il 50% da indici obbligazionari e per il 50% da indici azionari ed è costituito:

- per il 26,7% dall'indice JPM all Maturities GVB Emu Investment Grade
- per il 13,3% dall'indice JPM 1-3 years GVB Emu Investment Grade
- per il 10% dall'indice Merrill Lynch Corporate Emu
- per il 50% dall'indice MSCI World ex Japan local currency

◆ **Revisione della politica di investimento del Fondo**

A conclusione della periodica verifica della coerenza dell'Asset Allocation Strategica dei comparti con il fabbisogno previdenziale degli iscritti e tenuto conto del profondo mutamento dello scenario macroeconomico e, in particolare, delle prospettive di rendimento molto contenuto nel breve/medio periodo della componente obbligazionaria dei portafogli, il Consiglio di amministrazione di Telemaco ha ravvisato l'opportunità di intervenire sull'Asset Allocation Strategica dei comparti Conservativo (Blue), Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow) e sul relativo modello gestionale, con l'obiettivo di aumentare il rendimento prospettico dei portafogli mantenendo al contempo un profilo di rischio sostanzialmente invariato e incrementando l'efficienza allocativa.

Il Consiglio di amministrazione ha deliberato, in particolare:

- una maggiore diversificazione degli investimenti, sia in termini di mercati che di strumenti, anche in virtù del recente DM 166/2014;
- l'adozione di strategie a rendimento assoluto, ovvero che non prevedono esplicitamente un benchmark di mercato, contraddistinte da una gestione flessibile e da un obiettivo di rendimento determinato sulla base del profilo di rischio del comparto e quanto più possibile indipendente dall'andamento dei mercati finanziari;
- l'adozione di strategie di risk overlay (protezione dai rischi estremi), finalizzate alla riduzione del rischio di perdite del portafoglio in scenari particolarmente negativi, utilizzando in prevalenza strumenti derivati compatibili con i limiti di legge (DM 166/2014).

In particolare:

Comparto Conservativo (Blue)

- Aumento della quota azionaria “strategica” dal 10% al 15%, per compensare la bassa redditività prevista per la componente obbligazionaria riposizionando, inoltre, il profilo di rischio del comparto in maniera equidistante tra i comparti adiacenti;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Riduzione dei mandati di gestione da 6 a 2 (di cui un Bilanciato Globale e un Total Return) per migliorare l’efficienza gestionale viste le contenute risorse da gestire.

Comparto Prudente (Green)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%), Titoli di Stato emessi da Paesi Emergenti in dollari USA (3%), Titoli societari USA (5%), Titoli societari globali ad alto rendimento (3%);
- Introduzione dei mercati emergenti nella componente azionaria (2,5%);
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

Comparto Bilanciato (Yellow)

- Introduzione nella componente obbligazionaria di Titoli di Stato USA (5%) e di Titoli societari USA (5%);
- Introduzione dei mercati emergenti (5%) nella componente azionaria;
- Introduzione di un mandato a Rendimento Assoluto (Total Return);
- Introduzione di un mandato di Risk Overlay.

L’implementazione delle suddette modifiche ha decorrenza dal 1/4/2016, contestualmente all’avvio dei nuovi mandati Total Return e Risk Overlay, assegnati rispettivamente a Credit Suisse (Italy) Spa e ad Epsilon SGR, e alla revoca dei seguenti mandati di gestione:

- per il comparto Conservativo (Blue), i mandati Bilanciato Globale affidati a Eurizon Capital e State Street Global Advisors, il mandato Obbligazionario Corporate affidato ad AXA Investment Managers e i mandati Azionario Globale affidati ad Azimut Capital Management e Pictet & Cie (Europe);
- per i comparti Prudente (Green) e Bilanciato (Yellow), i mandati Bilanciato Globale affidati a State Street Global Advisors e i mandati Azionario Globale affidati a Pictet & Cie (Europe).

◆ **Banca Depositaria**

Come previsto dall’art. 7 del D.lgs. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso l’Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane. La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub-depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso “Monte Titoli S.p.A.”, ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo, alle convenzioni di gestione e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 166/2014. La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

◆ **Service Amministrativo**

La gestione amministrativa e contabile di Telemaco, avendo il Fondo dato disdetta al contratto con Servizi Previdenziali S.r.l., è affidata a Previnet S.p.A.

◆ **Revisione legale dei bilanci**

L’incarico per la revisione legale dei bilanci del Fondo ai sensi dell’art. 14 del D. Lgs. 39/2010 è stato conferito per il triennio 2014-2016 alla KPMG S.p.A.

◆ **Controllo Interno**

La funzione di Controllo interno è affidata alla società Ellegi Consulenza Srl.

◆ **L'erogazione delle rendite**

Per l'erogazione delle prestazioni in forma di rendita Telemaco ha stipulato apposite convenzioni con UnipolSai Assicurazioni S.p.A. e Generali Italia S.p.A.

b) Criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale. In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla COVIP.

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

Le poste patrimoniali del bilancio sono iscritte al valore nominale. Le poste del conto economico sono rappresentate in bilancio secondo i principi di prudenza e di competenza economica, salvo le eccezioni più avanti evidenziate.

◆ **Investimenti in gestione**

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione ed in particolare: per i titoli esteri il prezzo Last, per i titoli obbligazionari governativi italiani il prezzo ufficiale MTS e per i titoli azionari il prezzo di riferimento. Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio ufficiale BCE alla data di chiusura dell'esercizio.

◆ **Garanzie di risultato sulle posizioni individuali**

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

◆ **Cassa e depositi bancari**

Sono valutati al valore nominale.

◆ **Immobilizzazioni**

Le immobilizzazioni acquistate nell'esercizio sono state valutate secondo le disposizioni di cui al decreto legislativo del 27 gennaio 1992 n. 87, vale a dire sono iscritte al costo d'acquisto, comprensivo degli eventuali oneri accessori e fiscali di diretta imputazione e sono esposte al netto degli ammortamenti accumulati. Le immobilizzazioni vengono ammortizzate, in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni, secondo le seguenti aliquote di ammortamento: 33% per le immobilizzazioni immateriali, 25% per le macchine e gli impianti per ufficio e 12,5% per i mobili e gli arredi. Le immobilizzazioni materiali e immateriali sono svalutate in caso di perdita durevole di valore. Le spese di manutenzione di natura straordinaria vengono capitalizzate e ammortizzate sistematicamente, mentre quelle di natura ordinaria sono rilevate tra gli oneri del periodo.

◆ **Crediti e Altre Attività, Debiti e Altre Passività**

Sono iscritti a bilancio al valore nominale; in particolare i crediti sono iscritti al valore nominale ed eventualmente svalutati al valore di realizzo.

◆ **Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

◆ **Trattamento fine rapporto**

Si riferisce alle quote di accantonamento maturate, secondo le disposizioni di legge, sulle retribuzioni del personale dipendente del Fondo, non versate alla previdenza complementare.

◆ **Imposta sostitutiva**

L'imposta sostitutiva, dovuta dai fondi a contribuzione definita, è calcolata ai sensi dell'art. 17 del Decreto Legislativo 252/05, così come modificato dalla Legge 23/12/2014 n. 190 (Legge di stabilità). In particolare:

- la Legge 23/12/2014 n. 190 ha aumentato tale imposta al 20% a partire dall'esercizio 2015. La norma prevede che la nuova aliquota non sia interamente applicata ai redditi da titoli del debito pubblico italiani ed equiparati che mantengono, attraverso un parziale concorso alla formazione della base imponibile, una tassazione effettiva del 12,5%;
- tale aumento è stato applicato anche al 2014 con un meccanismo di correzione finalizzato ad evitare che l'aumento riguardasse anche i rendimenti già inclusi nelle posizioni riscattate nell'anno, confermando la correttezza della tassazione già applicata. Con la circolare n. 158 del 9/1/2015 la COVIP ha dato indicazioni affinché i valori quota al 31/12/2014 venissero calcolati applicando la previgente aliquota dell'11,5% e l'importo della maggiore imposta sostitutiva per il 2014 calcolata con le nuove disposizioni venisse imputato al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno 2015.
- in accordo alle richiamate disposizioni, la maggiore imposta sostitutiva sui rendimenti dovuta per l'anno 2014 è stata contabilizzata nel corrente esercizio nella voce 80) Imposta Sostitutiva. Di seguito sono riportati gli importi per ciascun comparto:

Comparto	Maggiore imposta per il 2014
Garantito (White)	57.437
Conservativo (Blue)	269.485
Prudente (Green)	3.186.750
Bilanciato (Yellow)	1.570.134
Totale	5.083.806

◆ **Contributi per le prestazioni**

In questa voce sono iscritti i contributi incassati dal Fondo e accreditati alle posizioni individuali. In ossequio agli orientamenti emanati dalla COVIP, in deroga al principio di competenza e in continuità con l'esercizio precedente, i contributi sono registrati solo se effettivamente incassati, riconciliati ed investiti. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

◆ **Profitti e Perdite da operazioni finanziarie**

In questa voce sono iscritti:

- i profitti e le perdite derivanti dalla negoziazione dei titoli e degli altri strumenti finanziari, ivi inclusi i risultati delle relative valutazioni;
- il risultato della somma algebrica dei margini, diversi da quelli iniziali, versati dagli organismi di compensazione ovvero introitati dai medesimi a fronte di contratti derivati;
- i premi relativi ad opzioni non esercitate e scadute;

- gli utili e le perdite da realizzazioni su cambi, le plusvalenze e minusvalenze su cambi e i differenziali su operazioni in prodotti derivati su valute.

◆ **Quote d'iscrizione**

Sono costituite dalle quote a tantum versate all'atto dell'adesione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Quote associative**

Sono costituite dai contributi destinati alla copertura delle spese di gestione e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Spese per l'esercizio di prerogative individuali**

Sono costituite dalle spese per l'esercizio di prerogative individuali applicate, ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera c), dello Statuto del Fondo, e registrate solo se effettivamente incassate.

◆ **Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative**

La voce comprende il prelievo su base percentuale dal patrimonio di ciascun comparto effettuato ai sensi dell'art. 7, comma 1, lettera b. 2) dello Statuto, a copertura di oneri amministrativi. Tale prelievo viene addebitato e accreditato rispettivamente alla gestione previdenziale e alla gestione amministrativa.

◆ **Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**

La voce comprende l'eventuale avanzo della gestione amministrativa che non viene direttamente imputato alle singole posizioni degli iscritti ma riscontato e rinviato al successivo esercizio a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

◆ **Oneri e proventi**

Sono rilevati secondo il principio della competenza.

◆ **Conti d'ordine**

Nei conti d'ordine sono evidenziati i contributi da ricevere, vale a dire i contributi dichiarati dalle aziende alla data di chiusura dell'esercizio e non incassati.

c) Criteri di riparto dei costi comuni

Gli oneri e i proventi riferibili ai singoli comparti sono direttamente attribuiti agli stessi. Gli oneri ed i proventi la cui pertinenza ad un singolo comparto non è agevolmente individuabile vengono ripartiti fra le diverse linee di gestione sulla base del numero medio annuo degli aderenti di ciascun comparto.

d) Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla COVIP, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione (ultimo

giorno di ciascun mese). Il valore unitario della quota è pari al valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni suddiviso per il numero delle quote in essere. La determinazione del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni e, quindi, del valore unitario delle quote viene effettuata con riferimento ai giorni di valorizzazione. Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio viene redatto dal Fondo con cadenza mensile.

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Compensi organi sociali	2015		2014	
Amministratori	117.552		126.298	
Sindaci	74.198		89.531	
Totale		191.750		215.829

L'importo del compenso agli amministratori e ai sindaci comprende il compenso fisso, i gettoni di presenza e gli oneri fiscali e previdenziali.

g) Personale in servizio

Il personale in servizio si compone di un dirigente e sette impiegati, in aumento rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'inserimento di una nuova risorsa da maggio 2015.

Personale in servizio	Medio		al 31 dicembre	
	2015	2014	2015	2014
Dirigenti	1,0	1,0	1	1
Impiegati	6,7	5,4	7	6
Totale	7,7	6,4	8	7

h) Ulteriori informazioni

◆ *Comparabilità con esercizi precedenti*

Nel bilancio d'esercizio 2015 sono stati considerati i contributi incassati e riconciliati tra i mesi di dicembre 2014 e dicembre 2015 compresi, computando, quindi, 13 mensilità anziché 12. Il cambio di rappresentazione deriva dal fatto che il nuovo service amministrativo Previnet permette al Fondo di incrementare l'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni di ciascun comparto alla data stessa di valorizzazione immediatamente successiva all'incasso e riconciliazione (trovando i contributi rappresentazione nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio dei comparti nello stesso mese in cui è avvenuto il versamento e la riconciliazione) e non, come accadeva precedentemente, al giorno lavorativo immediatamente successivo all'ultima valorizzazione. Questo riallineamento ha portato ad includere i contributi di dicembre 2015, che sono stati considerati già nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio al 31/12/2015 e non, come sopra descritto, in quello al 31/1/2016. Nel prossimo esercizio saranno nuovamente considerati i contributi incassati e riconciliati in ciascun mese di valorizzazione e computate 12 mensilità.

◆ *Informativa riguardo la partecipazione in Mefop S.p.A.*

Al 31/12/2015 Telemaco possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. nella misura dello 0,45% del capitale, rappresentata da 900 azioni, in conformità a quanto stabilito dall'art. 69, comma 17, della legge 23/12/2000 n. 388 che prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni della società Mefop S.p.A. (che ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione) e che tale

partecipazione possa essere trasferita ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito. Quanto sopra è rappresentato esclusivamente in Nota Integrativa, tenuto conto della richiamata gratuità, sia in sede di acquisizione che di trasferimento, e in linea con le disposizioni della COVIP.

◆ ***Switch fra i comparti***

Come evidenziato nel “Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti”, nel caso di switch fra comparti del Fondo gli stessi vengono evidenziati, rispettivamente, come contributi o prestazioni nei singoli comparti. A livello di bilancio complessivo, tuttavia, tali valori vengono compensati e, quindi, i contributi e le prestazioni complessive non tengono conto di tali importi.

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	1.599.378.962	1.503.043.300	96.335.662	6,4%
20-a) Depositi bancari	60.379.641	27.140.113	33.239.528	122,5%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	775.372.752	714.463.794	60.908.958	8,5%
20-d) Titoli di debito quotati	230.431.307	222.811.653	7.619.654	3,4%
20-e) Titoli di capitale quotati	290.486.403	284.725.888	5.760.515	2,0%
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	2.979	-2.979	-100,0%
20-h) Quote di O.I.C.R.	211.028.280	238.715.033	-27.686.753	-11,6%
20-l) Ratei e risconti attivi	11.003.430	11.336.275	-332.845	-2,9%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	15.074.213	3.847.565	11.226.648	291,8%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	5.602.936	-	5.602.936	100,0%
40 Attivita' della gestione amministrativa	7.308.690	1.843.609	5.465.081	296,4%
40-a) Cassa e depositi bancari	7.149.389	1.815.147	5.334.242	293,9%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	1.161	-	1.161	100,0%
40-c) Immobilizzazioni materiali	16.728	15.736	992	6,3%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	141.412	12.726	128.686	1011,2%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.606.687.652	1.504.886.909	101.800.743	6,8%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	11.683.155	2.228.526	9.454.629	424,3%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	11.683.155	2.228.526	9.454.629	424,3%
20 Passivita' della gestione finanziaria	19.545.005	8.267.948	11.277.057	136,4%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	18.445.077	8.267.948	10.177.129	123,1%
20-e) Debiti su operazioni forward / future	1.099.928	-	1.099.928	100,0%
40 Passivita' della gestione amministrativa	933.215	642.073	291.142	45,3%
40-a) TFR	59.205	53.441	5.764	10,8%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	827.721	536.284	291.437	54,3%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.289	52.348	-6.059	-11,6%
50 Debiti di imposta	3.757.291	13.539.948	-9.782.657	-72,3%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.918.666	24.678.495	11.240.171	45,5%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.570.768.986	1.480.208.414	90.560.572	6,1%
CONTI D'ORDINE	32.760.706	39.281.038	-6.520.332	-16,6%

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	74.259.033	77.194.663	-2.935.630	-3,8%
10-a) Contributi per le prestazioni	135.168.691	127.491.868	7.676.823	6,0%
10-b) Anticipazioni	-33.597.058	-25.469.449	-8.127.609	31,9%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-21.409.461	-20.472.684	-936.777	4,6%
10-d) Trasformazioni in rendita	-61.370	-	-61.370	-100,0%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-5.556.368	-4.102.278	-1.454.090	35,4%
10-h) Altre uscite previdenziali	-332.178	-324.133	-8.045	2,5%
10-i) Altre entrate previdenziali	46.777	71.339	-24.562	-34,4%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.328.496	121.258.105	-93.929.609	-77,5%
30-a) Dividendi e interessi	31.297.178	32.205.259	-908.081	-2,8%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.968.682	89.052.846	-93.021.528	-104,5%
40 Oneri di gestione	-2.185.860	-2.019.322	-166.538	8,2%
40-a) Societa' di gestione	-1.911.781	-1.733.982	-177.799	10,3%
40-b) Banca depositaria	-274.079	-285.340	11.261	-3,9%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	25.142.636	119.238.783	-94.096.147	-78,9%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.629.484	1.610.272	19.212	1,2%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-300.505	-411.198	110.693	-26,9%
60-c) Spese generali ed amministrative	-679.768	-711.589	31.821	-4,5%
60-d) Spese per il personale	-553.534	-450.547	-102.987	22,9%
60-e) Ammortamenti	-4.155	-11.592	7.437	-64,2%
60-g) Oneri e proventi diversi	1.513	27.002	-25.489	-94,4%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.289	-52.348	6.059	-11,6%
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-46.746	-	-46.746	100,0%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	99.401.669	196.433.446	-97.031.777	-49,4%
80 Imposta sostitutiva	-8.841.097	-13.539.948	4.698.851	-34,7%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	90.560.572	182.893.498	-92.332.926	-50,5%

Prospetto di riepilogo dei rendiconti della fase di accumulo dei comparti

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
20 Investimenti in gestione	72.301.507	109.166.072	1.050.401.851	367.509.532	1.599.378.962	-	1.599.378.962
20-a) Depositi bancari	1.167.765	2.699.683	33.343.385	23.168.808	60.379.641	-	60.379.641
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	55.606.379	48.929.744	585.308.639	85.527.990	775.372.752	-	775.372.752
20-d) Titoli di debito quotati	11.191.184	19.930.683	167.464.690	31.844.750	230.431.307	-	230.431.307
20-e) Titoli di capitale quotati	-	4.369.526	209.575.184	76.541.693	290.486.403	-	290.486.403
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.949.232	31.888.444	31.090.727	144.099.877	211.028.280	-	211.028.280
20-l) Ratei e risconti attivi	386.419	768.881	8.476.763	1.371.367	11.003.430	-	11.003.430
20-n) Altre attività' della gestione finanziaria	528	464.597	12.008.466	2.600.622	15.074.213	-	15.074.213
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	114.514	3.133.997	2.354.425	5.602.936	-	5.602.936
40 Attivita' della gestione amministrativa	515.861	454.429	4.720.326	1.618.074	7.308.690	-	7.308.690
40-a) Cassa e depositi bancari	507.176	448.716	4.667.378	1.526.119	7.149.389	-	7.149.389
40-b) Immobilizzazioni immateriali	121	80	736	224	1.161	-	1.161
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.741	1.146	10.616	3.225	16.728	-	16.728
40-d) Altre attività' della gestione amministrativa	6.823	4.487	41.596	88.506	141.412	-	141.412
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	72.817.368	109.620.501	1.055.122.177	369.127.606	1.606.687.652	3.140.557.936	1.606.687.652

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10 Passivita' della gestione previdenziale	714.054	852.992	7.401.744	2.714.365	11.683.155	-	11.683.155
10-a) Debiti della gestione previdenziale	714.054	852.992	7.401.744	2.714.365	11.683.155	-	11.683.155
20 Passivita' della gestione finanziaria	42.670	603.485	14.989.888	3.908.962	19.545.005	-	19.545.005
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	42.670	575.957	14.352.638	3.473.812	18.445.077	-	18.445.077
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	27.528	637.250	435.150	1.099.928	-	1.099.928
40 Passivita' della gestione amministrativa	102.280	63.763	583.795	183.377	933.215	-	933.215
40-a) TFR	6.163	4.054	37.574	11.414	59.205	-	59.205
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	94.962	56.733	522.851	153.175	827.721	-	827.721
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.155	2.976	23.370	18.788	46.289	-	46.289
50 Debiti di imposta	170.245	150.572	2.417.875	1.018.599	3.757.291	-	3.757.291
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.029.249	1.670.812	25.393.302	7.825.303	35.918.666	-	35.918.666
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	71.788.119	107.949.689	1.029.728.875	361.302.303	1.570.768.986	-	1.570.768.986
CONTI D'ORDINE	3.410.434	2.243.057	20.791.515	6.315.700	32.760.706	-	32.760.706

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO		Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo	Rettifiche da consolidamento	Totale Fondo Netto
10	Saldo della gestione previdenziale	5.057.428	5.154.015	41.827.814	22.219.776	74.259.033	-	74.259.033
	10-a) Contributi per le prestazioni	9.607.099	10.854.223	84.887.702	37.829.155	143.178.179	-8.009.488	135.168.691
	10-b) Anticipazioni	-1.144.413	-2.112.126	-22.422.451	-7.918.068	-33.597.058	-	-33.597.058
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.085.855	-3.277.363	-16.161.253	-6.894.478	-29.418.949	8.009.488	-21.409.461
	10-d) Trasformazioni in rendita	-	-	-61.370	-	-61.370	-	-61.370
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-309.589	-291.248	-4.225.546	-729.985	-5.556.368	-	-5.556.368
	10-h) Altre uscite previdenziali	-14.827	-22.729	-218.958	-75.664	-332.178	-	-332.178
	10-i) Altre entrate previdenziali	5.013	3.258	29.690	8.816	46.777	-	46.777
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.431.314	1.444.733	17.870.749	6.581.700	27.328.496	-	27.328.496
	30-a) Dividendi e interessi	1.300.759	1.842.363	23.630.467	4.523.589	31.297.178	-	31.297.178
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	130.555	-397.630	-5.759.718	2.058.111	-3.968.682	-	-3.968.682
40	Oneri di gestione	-152.248	-145.549	-1.428.908	-459.155	-2.185.860	-	-2.185.860
	40-a) Societa' di gestione	-139.780	-126.748	-1.248.929	-396.324	-1.911.781	-	-1.911.781
	40-b) Banca depositaria	-12.468	-18.801	-179.979	-62.831	-274.079	-	-274.079
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.279.066	1.299.184	16.441.841	6.122.545	25.142.636	-	25.142.636
60	Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-	-	-	-
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	147.928	112.221	1.041.488	327.847	1.629.484	-	1.629.484
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.283	-20.575	-190.715	-57.932	-300.505	-	-300.505
	60-c) Spese generali ed amministrative	-68.078	-47.341	-432.259	-132.090	-679.768	-	-679.768
	60-d) Spese per il personale	-42.124	-37.899	-363.799	-109.712	-553.534	-	-553.534
	60-e) Ammortamenti	-432	-285	-2.637	-801	-4.155	-	-4.155
	60-g) Oneri e proventi diversi	157	103	961	292	1.513	-	1.513
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.155	-2.976	-23.370	-18.788	-46.289	-	-46.289
	60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-5.013	-3.248	-29.669	-8.816	-46.746	-	-46.746
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.336.494	6.453.199	58.269.655	28.342.321	99.401.669	-	99.401.669
80	Imposta sostitutiva	-227.682	-420.057	-5.604.625	-2.588.733	-8.841.097	-	-8.841.097
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (6.108.812	6.033.142	52.665.030	25.753.588	90.560.572	-	90.560.572

Le rettifiche da consolidamento si riferiscono, per il conto economico, alla compensazione degli switch intercomparto, neutri per quanto riguarda l'aggregato generale.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO

STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'

20. Investimenti in gestione

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.599.378.962 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014
Investimenti in gestione	1599.378.962	1.503.043.300
Depositi bancari presso Banca Depositaria	28.069	18.222
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	986.493	441.513
Compensazione verso altri comparti	13.412	462.467
Debiti per commissioni di garanzia	23.591	-
Debiti per commissioni di gestione	434.438	-
Debiti per commissioni di overperformance	130.778	-
Debiti per operazioni da regolare	17.717.987	-
Debiti su forward pending	1.099.928	-
Patrimonio in gestione	1.578.944.266	1.502.121.098
AXA	218.379.070	211.862.750
AZIMUT	109.426.054	104.866.504
BNP	358.894.841	336.782.787
EURIZON	356.111.645	337.591.400
PICTET	98.487.740	94.423.913
STATE STREET	365.498.856	350.424.916
UNIPOLSAI	72.146.060	66.168.828

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
72.301.507	109.166.072	1.050.401.851	367.509.532	1.599.378.962

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Totale	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	UNIPOLSAI	Totale
Liquidità	3.958.171	1.662.145	11.575.199	6.147.465	32.963.473	2.010.014	1.048.612	59.365.079
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	8.708.240	252.816.943	264.255.697	0	193.985.493	55.606.379	775.372.752
Titoli di debito quotati	0	205.538.563	4.037.580	0	0	9.663.980	11.191.184	230.431.307
Titoli di capitale quotati	106.603.539	0	52.147.476	81.875.070	0	49.860.318	0	290.486.403
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0	0
Quote di OICR	0	0	35.531.769	2.113.814	63.054.074	106.379.391	3.949.232	211.028.280
Ratei e risconti attivi	0	2.552.299	2.796.739	3.005.568	0	2.262.405	386.419	11.003.430
Crediti per operazioni da regolare	2.148.663	0	55.717	6.025.213	1.468	6.790.236	0	15.021.297
Crediti da gestori finanziari	0	0	0	33.336	0	5.640	528	39.504
Debiti per operazioni da regolare	-2.775.061	0	0	-7.476.860	0	-7.466.066	0	-17.717.987
Debiti verso gestori	-34.733	-82.177	-217.862	-83.453	-32.630	-101.658	-36.294	-588.807
Depositi a copertura operatività in cambi	-488.741	0	151.280	215.795	970.746	2.109.086	0	2.958.166
Marginazioni su contratti futures	14.216	0	0	0	1.530.610	16	0	1.544.842
Patrimonio in gestione	109.426.054	218.379.070	358.894.841	356.111.645	98.487.741	365.498.855	72.146.060	1.578.944.266

La voce 20 p) Margini e crediti su operazioni forward/future è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su future in essere al 31 dicembre 2015. Nel 2014 tali margini erano classificati nella voce 20 n) per complessivi 1.328.157 Euro.

40. Attività della gestione amministrativa

Le attività della gestione amministrativa sono pari ad 7.308.690 Euro così ripartite:

	31/12/2015		31/12/2014	
Attività della gestione amministrativa		7.308.690		1.843.609
a) Cassa e depositi bancari	7.149.389		1.815.147	
b) Immobilizzazioni immateriali	1.161		-	
c) Immobilizzazioni materiali	16.728		15.736	
d) Altre attività della gestione amministrativa	141.412		12.726	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
515.861	454.429	4.720.326	1.618.074	7.308.690

- a) *Cassa e depositi bancari*: comprende il saldo delle disponibilità liquide necessarie alla gestione ordinaria del fondo.
 Il deposito denominato "conto spese amministrative" accoglie le disponibilità liquide destinate alla copertura delle spese generali amministrative (quote d'iscrizione una tantum ed associative, spese per l'esercizio di prerogative individuali, sanzioni applicate alle aziende per il ritardato versamento dei contributi).
 Il deposito denominato "conto prestazioni" accoglie il controvalore riveniente dal disinvestimento delle quote a seguito di richieste di prestazioni.

	31/12/2015		31/12/2014	
Cassa e Depositi Bancari		7.149.389		1.815.147
Cassa contanti		45		69
Depositi bancari		7.147.539		1.779.589
- ICBPI c/spese amministrative	771.458		591.349	
- ICBPI c/prestazioni	6.376.081		1.188.240	
Carte di credito prepagate		1.805		2.358
Accreditati da pervenire		-		33.131

- b) *Immobilizzazioni Immateriali*: il software è stato ammortizzato all'aliquota del 33%. I restanti cespiti sono totalmente ammortizzati.

	31/12/2015		31/12/2014	
Immobilizzazioni immateriali		1.161		-
Software		1.161		-
Saldo iniziale		-		2.239
- Costo storico	60.683		60.683	
- Ammortamenti precedenti	-60.683		-58.444	
Incrementi		1.161		-2.239
- Costo storico	1.451		-	
- Ammortamento di periodo	-290		-2.239	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-8.228		-	
- Dismissione ammortamenti	8.228		-	
Saldo Finale		1.161		-
- Costo storico	53.906		60.683	
- Ammortamenti	-52.745		-60.683	
Marchi, Progettazione, Promozione e sito Web		-		-
Saldo iniziale		-		-
- Costo storico	353.685		353.685	
- Ammortamenti precedenti	-353.685		-353.685	
Incrementi		-		-
- Costo storico	8.228		-	
- Ammortamento di periodo	-8.228		-	
Decrementi		-		-
- Decurtazione Costo storico	-		-	
- Dismissione ammortamenti	-		-	
Saldo Finale		-		-
- Costo storico	361.913		353.685	
- Ammortamenti	-361.913		-353.685	

- c) *Immobilizzazioni materiali*: i cespiti sono stati ammortizzati all'aliquota del 25% per il materiale hardware e del 12,5% per i mobili ed arredi.

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilizzazioni materiali	16.728	15.736
Macchine ed impianti per ufficio	7.444	5.125
Saldo iniziale	5.125	15.039
- Costo storico	97.293	92.889
- Ammortamenti precedenti	-92.168	-84.458
Incrementi	2.319	-3.306
- Costo storico	4.858	4.404
- Ammortamento di periodo	-2.538	-7.710
Decrementi	-	-
- Decurtazione costo storico		
- Dismissione ammortamenti		
Saldo Finale	7.444	5.125
- Costo storico	102.150	97.293
- Ammortamenti	-94.706	-92.168
Mobili ed arredi	9.284	10.611
Saldo iniziale	10.611	1.487
- Costo storico	71.578	60.864
- Ammortamenti	-60.967	-59.377
Incrementi	-1.327	9.124
- Costo storico		10.714
- Ammortamento di periodo	-1.327	-1.590
Decrementi	-	-
- Decurtazione Costo storico		
- Decurtazione ammortamenti		
Saldo Finale	9.284	10.611
- Costo storico	71.578	71.578
- Ammortamenti	-62.294	-60.967

- d) *Altre attività della gestione amministrativa*: ammontano a 141.412 Euro e comprendono i crediti della gestione amministrativa quali, tra gli altri:
- depositi cauzionali relativi all'affitto della sede sociale per 5.007 Euro;
 - risconti attivi per 9.908 Euro (costituiti, tra l'altro, dal premio assicurativo relativo alla responsabilità civile degli amministratori per 5.052 Euro per il periodo gennaio-maggio 2016 e dai corrispettivi per i servizi MEFOP relativi al primo bimestre 2016 per 3.793 Euro);
 - anticipi a fornitori per 7.715 Euro;
 - crediti verso erario per 4.459 Euro;
 - crediti verso gestori per 35.581 Euro, essenzialmente per l'importo del prelievo dal patrimonio relativo al mese di dicembre 2015;
 - altre attività della gestione amministrativa per 75.871 Euro.

PASSIVITA'

10. Passività della gestione previdenziale

Al 31 dicembre 2015 le Passività della gestione previdenziale ammontano a 11.683.155 Euro e sono costituite esclusivamente da *Debiti della gestione previdenziale*. Tale posta comprende: i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire (469.458 Euro), i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione (11.213.697 Euro, di cui 10.341.424 Euro verso gli associati e 872.273 Euro verso l'erario) e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2016, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

Le Passività della gestione previdenziale sono aumentate rispetto all'anno precedente, oltre che per l'incremento delle prestazioni richieste, anche in quanto contengono, a differenza del 2014, i debiti per disinvestimenti con valore quota del 31 dicembre dell'anno stesso. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

	31/12/2015		31/12/2014	
Debiti della gestione previdenziale		11.683.155		2.228.526
Contributi riconciliati da investire in quota	-		636.270	
Contributi e Trasferimenti non riconciliati, non processati o da restituire	469.458		390.583	
Prestazioni da liquidare e Trasferimento per cambio comparto	11.213.697		1.201.673	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
714.054	852.992	7.401.744	2.714.365	11.683.155

20. Passività della gestione finanziaria

Le Passività della gestione finanziaria ammontano a 19.545.005 Euro e sono costituite da

- *Altre Passività della gestione finanziaria* per 18.445.077 Euro, che comprendono il debito per la commissione maturata per il servizio di Banca Depositaria, i debiti per le commissioni di pertinenza dei gestori finanziari e i debiti per transazioni effettuate in data anteriore al 31/12/2015 ma con regolamento nei giorni successivi alla data di chiusura del bilancio;
- *Debiti su operazioni forward/future* per 1.099.928 Euro, che comprendono i margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su *future* in essere al 31/12/2015.

	31/12/2015		31/12/2014	
Passività della gestione finanziaria		19.545.005		8.267.948
Altre passività della gestione finanziaria		18.445.077		8.267.948
<i>Commissioni Banca Depositaria</i>	138.283		138.140	
<i>Commissioni Gestori</i>	588.807		496.440	
<i>Operazioni da regolare</i>	17.717.987		7.633.368	
Debiti su operazioni forward/future		1.099.928		-

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
42.670	603.485	14.989.888	3.908.962	19.545.005

40. Passività della gestione amministrativa

Le Passività della gestione amministrativa sono pari a 933.215 Euro.

Il TFR rappresenta le quote accumulate nel tempo dai dipendenti del Fondo per la quota non versata al Fondo in qualità di aderenti al Fondo stesso.

I debiti verso fornitori si riferiscono a forniture di beni e servizi fatturati ma non ancora pagati. I principali debiti sono verso Previnet S.p.A. per 103.501 Euro e verso Prometeia Advisor Sim per 13.420 Euro.

I debiti verso fornitori per fatture da ricevere si riferiscono ad accertamenti per forniture di beni e servizi non ancora fatturati ma di competenza dell'esercizio in esame. I principali debiti sono verso Bloomberg per 7.207 Euro per prestazione servizi del quarto trimestre 2015.

I debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare comprendono anche i ratei maturati delle retribuzioni differite.

I debiti verso l'erario e gli enti previdenziali, costituiti da trattenute da sostituto d'imposta ed oneri contributivi, sono stati regolarmente versati nel 2016 nei termini di legge.

I debiti verso amministratori, sindaci e delegati rappresentano il residuo debito verso gli stessi a titolo di emolumenti e rimborsi spese.

Gli altri debiti contengono il debito verso Assofondipensione per contributi associativi anno 2015.

Le altre passività della gestione amministrativa rappresentano il debito per il prelievo sul patrimonio al 31/12/2015 a copertura degli oneri amministrativi.

I debiti per commissioni banca depositaria si riferiscono agli importi maturati dalla banca per il primo semestre 2015 e non ancora liquidati.

I debiti per integrazione differenziale quota si riferiscono agli importi da erogare ad alcuni aderenti ad integrazione delle prestazioni disinvestite al valore quota del 31/7/2015.

I debiti verso gestori sono costituiti principalmente dagli importi accreditati al Fondo per recupero della doppia tassazione e non ancora investiti nei comparti.

Il risconto contributi per copertura oneri amministrativi si riferisce all'avanzo della gestione amministrativa, rinviato all'esercizio futuro a copertura delle spese di promozione e sviluppo del Fondo.

		31/12/2015	31/12/2014
Passività della gestione amministrativa		933.215	642.073
a)	Trattamento fine rapporto	59.205	53.441
b)	Altre passività della gestione amm.va	827.721	536.284
	<i>Debiti verso Fornitori</i>	145.553	91.093
	<i>Debiti verso fornitori per fatture da ricevere</i>	28.247	159.247
	<i>Debiti verso dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	167.031	96.092
	<i>Debiti verso l'erario</i>	21.226	18.447
	<i>Debiti verso enti previdenziali</i>	32.289	29.572
	<i>Debiti verso amm.ri, sindaci e delegati</i>	182.954	141.002
	<i>Altri debiti</i>	3.598	831
	<i>Altre passività della gestione amm.va</i>	33.173	-
	<i>Debiti per commissioni banca depositaria da liquidare</i>	136.381	-
	<i>Debiti per integrazione differenziale quota disinvestimenti v.q. 31.07.2015</i>	34.622	-
	<i>Debiti per contributi da girocontare</i>	344	-
	<i>Debiti verso gestori</i>	42.303	-
c)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	46.289	52.348

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
102.280	63.763	583.795	183.377	933.215

50. Debiti d'imposta

Presenta un saldo a debito di 3.757.291 e rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva.

Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2016.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
170.245	150.572	2.417.875	1.018.599	3.757.291

100. Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad 1.570.768.986 Euro con un incremento pari ad 90.560.572 Euro rispetto al 31.12.2014, corrispondente alla variazione netta del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
71.788.119	107.949.689	1.029.728.875	361.302.303	1.570.768.986

CONTI D'ORDINE

Come indicato nei criteri di bilancio, la voce comprende:

- i contributi dichiarati dalle aziende nei primi mesi del 2016, aventi competenza quarto trimestre 2015 e periodi precedenti, e versati nei primi mesi del 2016 (30,7 milioni di Euro)
- i contributi e ristori posizioni dichiarati dalle aziende al 31/12/2015 e non versati (1,8 milioni di Euro)
- gli importi dovuti dal Fondo di Garanzia INPS e non versati (0,26 milioni di Euro).

Conti d'ordine	31/12/2015	31/12/2014
Contributi e ristori da ricevere	32.760.706	39.281.038

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
3.410.434	2.243.057	20.791.515	6.315.700	32.760.706

CONTO ECONOMICO

10. Saldo della gestione previdenziale

Il saldo della gestione previdenziale è pari a 74.259.033 Euro ed è il risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

	2015	2014
Saldo della gestione previdenziale	74.259.033	77.194.663
a) Contributi per le prestazioni	135.168.691	127.491.868
- Contributi lavoratori	25.909.374	24.682.935
- Contributi datore di lavoro	27.068.193	20.621.718
- Trattamento di Fine Rapporto	81.420.197	80.452.050
- Trasferimenti in entrata	763.711	1.735.165
- Ristori Posizioni	7.216	
b) Anticipazioni	-33.597.058	-25.469.449
c) Trasferimenti e riscatti	-21.409.461	-20.472.684
- Riscatti	-16.881.038	-16.734.396
- Trasferimenti in uscita	-4.526.933	-3.738.288
- Spese per cambio comparto	-1.490	
d) Trasformazioni in rendita	-61.370	
e) Erogazioni in forma di capitale	-5.556.368	-4.102.278
h) Altre uscite previdenziali	-332.178	-324.133
- Spese esercizio prerogative individuali ex art.7 Statuto		-35.342
- Prelievo dal patrimonio a copertura spese amministrative	-324.534	-288.791
- Altre uscite previdenziali	-7.644	
i) Altre entrate previdenziali	46.777	71.339
- Incremento patrimonio da avanzo gestione amministrativa	46.746	71.339
- Altre entrate previdenziali	31	

Informazioni sugli switch intercomparto

	Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
Switch in	280.108	685.019	1.935.143	5.109.218	8.009.488
Switch out	-1.231.266	-1.491.346	-4.134.100	-1.154.266	-8.010.978
Saldo	-951.158	-806.327	-2.198.957	3.954.952	-1.490

NB: la differenza tra Switch out e Switch in è rappresentata dalla spesa applicate per il cambio comparto.

Ripartizione per linee d'investimento

Comparti	Incrementi		Decrementi					Totale Fondo	
	Contributi e Trasferimenti	Switch in	Riscatti e Trasferimenti	Anticipazioni	Erogazioni in c/capitale	Trasformazioni in rendita	Altre variazioni		Switch out
Garantito (White)	9.326.991	280.108	-1.854.589	-1.144.413	-309.589	-	-9.814	-1.231.266	5.057.428
Conservativo (Blue)	10.169.204	685.019	-1.786.017	-2.112.126	-291.248	-	-19.471	-1.491.346	5.154.015
Prudente (Green)	82.952.559	1.935.143	-12.027.153	-22.422.451	-4.225.546	-61.370	-189.268	-4.134.100	41.827.814
Bilanciato (Yellow)	32.719.937	5.109.218	-5.740.212	-7.918.068	-729.985	-	-66.848	-1.154.266	22.219.776
Totale	135.168.691	8.009.488	-21.407.971	-33.597.058	-5.556.368	-61.370	-285.401	-8.010.978	74.259.033

 a) *Contributi per le prestazioni*

I contributi ammontano complessivamente a 135.168.691 Euro (al netto degli switch tra comparti) in aumento di 7,7 milioni di Euro rispetto al 2014. La voce comprende i contributi incassati, riconciliati nell'esercizio a fronte dei quali il fondo pensione emette e assegna a ciascun iscritto un numero di quote pari all'importo del versamento suddiviso per il valore unitario della quota determinato con riferimento al giorno di valorizzazione successivo a quello in cui i contributi sono considerati disponibili per la valorizzazione.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2015 sono stati considerati i contributi incassati tra il mese di dicembre 2014 e dicembre 2015 compresi, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

Si precisa, inoltre, che nel 2014 i ritorsioni posizioni erano compresi nei "Contributi per le prestazioni" senza essere riportati in un'apposita voce. Si tratta dei reintegri della posizione effettuati dalle aziende a seguito di un ritardato versamento e riconciliazione delle contribuzioni sulla posizione dell'iscritto, come previsto dal comma 10 dell'art. 8 dello Statuto.

 b) *Anticipazioni*

Le richieste di anticipazioni erogate nel corso dell'esercizio ammontano complessivamente a 33.597.058 Euro. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di anticipazione. Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento di 8,1 milioni di Euro.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2015 sono state considerate le anticipazioni disinvestite con valore quota compreso tra il periodo dicembre 2014 - dicembre 2015, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

 c) *Trasferimenti e riscatti*

Le richieste di trasferimento e riscatto liquidate nel 2015 ammontano complessivamente a 21.409.461 Euro con un aumento di 0,9 milioni di Euro rispetto al 2014. La voce comprende i contributi liquidati agli aderenti in seguito a richiesta di riscatto, per il raggiungimento dell'età pensionabile o per il venir meno del requisito di associato, e di trasferimento della posizione maturata presso altri Fondi.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2015 sono stati considerati i riscatti e i trasferimenti disinvestiti con valore quota compreso tra il periodo dicembre 2014 - dicembre 2015, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo "Comparabilità con esercizi precedenti".

 d) *Trasformazioni in rendita*

Ammontano a 61.370 Euro e comprendono le posizioni individuali trasferite a compagnie di assicurazione al fine dell'erogazione della prestazione sotto forma di rendita.

Si precisa che nel bilancio 2014 tale voce era inclusa nelle Erogazioni in forma di capitale e che nel bilancio di esercizio 2015 sono state considerate le trasformazioni in rendita con valore quota compreso tra il periodo dicembre 2014 - dicembre 2015, computando 13 mensilità anziché 12

come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo “Comparabilità con esercizi precedenti”.

e) Erogazioni in forma di capitale

Ammontano a 5.556.368 Euro con un aumento di 1,5 milioni di Euro rispetto al 2014. Tale voce comprendono le prestazioni erogate in forma di capitale agli aderenti che hanno perso il requisito di adesione a seguito di pensionamento.

Si precisa che nel bilancio di esercizio 2015 sono stati considerati le erogazioni in forma capitale disinvestite con valore quota compreso tra il periodo dicembre 2014 - dicembre 2015, computando 13 mensilità anziché 12 come negli esercizi precedenti. Si rimanda a quanto riportato al paragrafo “Comparabilità con esercizi precedenti”.

h) Altre uscite previdenziali

Ammontano a 332.178 Euro e comprendono il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 17/12/2014, nella misura dello 0,021% annuo a partire dal 1/1/2015 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative per 324.534 Euro e altre uscite previdenziali per complessivi 7.644 Euro.

i) Altre entrate previdenziali

Ammontano a 46.777 Euro e comprendono l’attribuzione al patrimonio dei singoli comparti con il valore quota del 30/4/2015, così come deliberato dall’Assemblea del 28/4/2015, dell’avanzo della gestione amministrativa dell’esercizio 2014 per l’importo di 46.746 Euro e altre entrate previdenziali per complessivi 31 Euro.

Si precisa che, a differenza del 2014, le spese a carico degli aderenti per l’esercizio delle prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, che ammontano complessivamente a 37.170 Euro, sono ricomprese per 35.680 Euro nel costo per Anticipazioni alla voce 10-b) e per 1.490 Euro nel costo per Trasferimenti e riscatti alla voce 10-c).

Si precisa, inoltre, che le voci “Altre uscite previdenziali” e “Altre entrate previdenziali” nel 2014 erano raggruppate nell’unica voce “Alte variazioni”.

30. Risultato della gestione finanziaria indiretta

La gestione finanziaria indiretta presenta un saldo positivo di 27.328.496 Euro che rappresenta la somma algebrica tra gli interessi/dividendi maturati o incassati per 31,3 milioni (rispetto ai 32,2 milioni del 2014) e le perdite nette da operazioni finanziarie per -4,0 milioni (rispetto ai profitti netti per 89,1 milioni del 2014) sui titoli in portafoglio, essenzialmente per le minusvalenze sulla componente obbligazionaria (-12,5 milioni) e sulle operazioni *forward* effettuate dai gestori per la copertura del rischio valutario (-37,3 milioni), pressoché controbilanciate dalle plusvalenze sui titoli di capitale (+26,3 milioni) e sugli OICR (+17,9 milioni). Si segnala che il Fondo richiede ai gestori la copertura pressoché integrale del rischio di cambio e che tale scelta strategica nel 2015 è risultata penalizzante.

		2015	2014
Risultato della gestione finanziaria indiretta		27.328.496	121.258.105
a)	Dividendi ed interessi	31.297.178	32.205.259
	- Su depositi bancari	17.202	120.267
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	19.062.504	19.766.200
	- Su titoli di debito quotati	5.425.466	6.314.517
	- Su titoli di capitale quotati	6.725.478	5.879.841
	- Su titoli di capitale non quotati	0	13
	- Su Quote O.I.C.R.	66.528	124.421
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.968.682	89.052.846
	Plus/Minus da valutazione	7.807.812	91.249.320
	- Cambi	10.724	18.085.258
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-4.546.330	31.777.825
	- Su titoli di debito quotati	-4.113.186	7.661.938
	- Su titoli di capitale quotati	5.804.012	14.650.832
	- Su titoli di capitale non quotati	0	379
	- Su Quote O.I.C.R.	10.652.592	19.073.088
	Plus/Minus realizzate	26.006.174	-3.562.670
	- Cambi	2.100.186	-20.589.511
	- Su titoli emessi da Stati ed Organismi Internazionali	-2.341.499	7.984.368
	- Su titoli di debito quotati	-1.492.174	3.242.920
	- Su titoli di capitale quotati	20.535.576	4.878.834
	- Su Quote O.I.C.R.	7.204.085	920.719
	Plus/Minus su derivati	-37.935.614	1.378.495
	- Risultato gestione cambi	-37.307.591	
	- Differenziale futures	-628.023	
	Retrocessioni commissioni su OICR	222.971	236.094
	Commissioni di negoziazione	-179.591	-203.923
	Altri proventi e oneri	109.566	-44.470

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.431.314	1.444.733	17.870.749	6.581.700	27.328.496

40. Oneri di gestione

Ammontano a 2.185.860 Euro e sono composti dalle commissioni dovute per il servizio di Banca Depositaria e dalle commissioni per la gestione finanziaria. L'importo comprende commissioni di incentivo ai gestori finanziari per 130.758 Euro.

Si segnala che la Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate 97/E del 17/12/2013 ha assoggettato ad IVA i servizi di controllo e di sorveglianza resi dalle banche depositarie, determinando la quota rappresentativa di tali servizi nella misura del 28,3% del corrispettivo complessivo, al netto della parte riferibile alla custodia e amministrazione già assoggettata ad IVA.

		2015	2014
Oneri di gestione		-2.185.860	-2.019.322
a)	Società di gestione	-1.911.781	-1.733.982
	AXA	-321.948	-361.041
	AZIMUT	-132.993	-116.360
	BNP	-477.626	-315.648
	EURIZON	-317.076	-310.892
	PICTET	-126.544	-111.509
	STATE STREET	-395.814	-394.183
	UNIPOLSAI	-139.780	-124.349
b)	Banca Depositaria	-274.079	-285.340

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
152.248	145.549	1.428.908	459.155	2.185.860

50. Margine della gestione finanziaria

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 25.142.636 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2015		2014	
Margine della gestione finanziaria			25.142.636		119.238.783
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	27.328.496		121.258.105	
40	Oneri di Gestione	-2.185.860		-2.019.322	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
1.279.066	1.299.184	16.441.841	6.122.545	25.142.636

60. Saldo della gestione amministrativa

La gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio, determinato dalle seguenti poste economiche:

		2015		2014	
Saldo della gestione amministrativa			-		-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.629.484		1.610.272	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-300.505		-411.198	
c)	Spese generali ed amministrative	-679.768		-711.589	
d)	Spese per il personale	-553.534		-450.547	
e)	Ammortamenti	-4.155		-11.592	
g)	Oneri e proventi diversi	1.513		27.002	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-46.289		-52.348	
l)	Investimento avanzo entrate copertura oneri	-46.746		-	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

Ammontano a 1.629.484 Euro e comprendono le quote d'iscrizione, le quote associative, le spese per l'esercizio di prerogative individuali ex art. 7 dello Statuto, il prelievo su base percentuale dal patrimonio dei singoli comparti (fissato, con delibera del Consiglio di amministrazione del 17/12/2014, nella misura dello 0,021% per l'anno 2015 ed effettuato mensilmente) a copertura delle spese amministrative e addebitato al precedente punto 10 "Saldo della Gestione Previdenziale", e l'utilizzo del risconto dei contributi rivenienti da precedenti esercizi.

		2015		2014	
Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi			1.629.484		1.610.272
Quote d'iscrizione		5.209		5.602	
Quote associative		1.256.969		1.277.056	
Spese per esercizio prerogative individuali ex art 7 Statuto		37.170		35.342	
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo da patrimonio		324.534		288.791	
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi		5.602		3.481	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
147.928	112.221	1.041.488	327.847	1.629.484

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

Ammontano a 300.505 Euro e comprendono i costi sostenuti per i servizi amministrativi prestati da terzi come da dettaglio sotto riportato.

	2015	2014
Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-300.505	-411.198
Service amministrativo Previnet Spa	-198.587	-
Service amministrativo Servizi Previdenziali	-101.918	-306.872
Consulenza del Lavoro	-	-5.505
Società di revisione	-	-28.060
Controllo gestione finanziaria	-	-43.920
Controllo interno	-	-26.840

Relativamente alle spese di “Consulenza del lavoro”, “Società di revisione”, “Controllo gestione finanziaria” e “Controllo Interno”, si precisa che per il corrente esercizio sono state riclassificate alla voce 60-c) *Spese generali ed amministrative* del Conto Economico.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-31.283	-20.575	-190.715	-57.932	-300.505

c) Spese generali ed amministrative

Ammontano a 679.768 Euro, e sono di seguito dettagliate:

	2015	2014
Spese generali ed amministrative	-679.768	-711.589
Emolumenti organi sociali	-191.750	-215.829
Altre spese organi sociali	-34.780	-67.708
Acquisto beni e servizi	-71.939	-66.905
Fitti e canoni diversi	-48.974	-48.877
Utenze	-17.231	-17.618
Consulenze e prestazioni professionali	-19.443	-38.658
Spese per spedizioni e postali	-47.619	-61.127
Altre spese generali ed amministrative	-57.571	-31.422
Contributo di vigilanza Covip	-63.521	-62.596
Spese promozionali	-33.435	-39.261
Oneri elettorali	-	-61.588
Spese per consulenze finanziarie	-78.080	-
Assicurazioni	-2.680	-
Spese consulente del lavoro	-4.592	-
Controllo interno	-26.840	-
Compensi Società di Revisione – Controllo contabile	-28.059	-
Investimento avanzo entrate copertura oneri	46.746	-

- Emolumenti Organi sociali: comprende i compensi agli organi sociali per compenso fisso, gettoni di presenza ed oneri fiscali e previdenziali
- Altre spese organi sociali: comprende i rimborsi spese di viaggio e trasferte, i premi assicurativi e le spese per la tenuta dell'Assemblea dei Delegati
- Acquisti beni e servizi: comprende le spese per servizi Mefop, provider finanziari e per manutenzioni hardware e software.
- Fitti e canoni diversi: include il costo per la locazione e gestione della sede sociale
- Utenze: comprende le spese per canoni e consumi delle utenze telefoniche, collegamenti internet ed energia

- Consulenze e prestazioni professionali: si riferiscono principalmente alle consulenze legali, attuariali e fiscali e all’assistenza per adempimenti privacy, salute e sicurezza lavoratori e Dlgs 231/2001
- Spese per spedizioni e postali: in massima parte costituite dai costi relativi alla spedizione della rendicontazione annuale agli iscritti
- Altre spese generali ed amministrative: comprendono le spese per funzionamento fondo, per quota associativa Assofondipensione e per materiale tipografico
- Spese promozionali: inerenti le pubblicazioni pubblicitarie su periodici e la manutenzione del sito WEB
- Spese per consulenze finanziarie: si riferiscono ai servizi prestati da Prometeia per l’ottimizzazione dell’asset allocation strategica, per il supporto alla Funzione Finanza per il controllo finanziario e la selezione di nuovi gestori
- Assicurazioni: si riferiscono alle polizze infortuni ed incendio di Vittoria Assicurazioni
- Spese consulente del lavoro: si riferiscono al servizio prestato dallo Studio Olivetti
- Controllo interno: si riferisce al servizio prestato da Ellegi Consulenza Srl
- Compensi Società di Revisione – Controllo contabile: si riferisce al servizio prestato dalla KPMG S.P.A.

Si precisa che nell’esercizio 2014 le spese per consulente del lavoro, società di revisione, controllo gestione finanziaria e controllo interno erano riportate alla voce 60-b) *Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi*, mentre le spese per Assicurazioni erano riportate alla voce 60-d) *Spese per il personale* del Conto Economico.

Ripartizione per linee d’investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-68.078	-47.341	-432.259	-132.090	-679.768

d) Spese per il personale

Ammontano a 553.534 Euro. Nella voce “Altri costi del personale” sono compresi i costi per buoni pasto e assistenza sanitaria.

	2015	2014
Spese per il personale	-553.534	-450.547
Personale dipendente	-523.955	-415.891
Altri costi del personale	-29.579	-34.656

Ripartizione per linee d’investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-42.124	-37.899	-363.799	-109.712	-553.534

Al 31 dicembre 2015 risultano in forza al Fondo otto lavoratori dipendenti, di cui uno con qualifica dirigenziale e sette con qualifica impiegatizia, di cui uno assunto dal 4/5/2015. Nel corso dell’anno si è, altresì, proceduto a trasformare per due risorse il rapporto di lavoro da tempo determinato a tempo indeterminato.

La tabella sottostante riporta la numerosità media del personale, suddiviso per categorie:

Categoria	2015	2014
Dirigenti	1,0	1,0
Impiegati	6,7	5,4
Totale	7,7	6,4

e) Ammortamenti

Gli ammortamenti dell'esercizio ammontano ad Euro 4.155 Euro. Come illustrato nel paragrafo relativo ai criteri di bilancio, i beni acquistati nell'esercizio sono stati ammortizzati all'aliquota del 33% per il software, del 12,5% per i mobili e arredi e al 25% per il materiale hardware.

	2015		2014	
Ammortamenti		-4.155		-11.592
Beni Materiali		-3.865		-9.354
- <i>Mobili ed arredi</i>	-1.327		-1.644	
- <i>Macchine impianti per ufficio ed apparecchiature TLC</i>	-2.538		-7.710	
Beni immateriali		-290		-2.238
- <i>Software</i>	-290		-2.238	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-432	-285	-2.637	-801	-4.155

g) Oneri e proventi diversi

Presentano un saldo positivo per 1.513 Euro e comprendono gli interessi attivi maturati sul conto raccolta, sul conto prestazioni e sul conto spese amministrative in essere presso la Banca Depositaria, le spese e commissioni bancarie addebitati sugli stessi, le sanzioni comminate alle aziende per ritardato versamento dei contributi, gli importi da erogare ad alcuni aderenti ad integrazione delle prestazioni disinvestite al valore quota del 31/7/2015 e gli oneri e i proventi straordinari.

	2015		2014	
Oneri e proventi diversi		1.513		27.002
Oneri e proventi bancari		208		15.453
- <i>Interessi attivi</i>	519		16.297	
- <i>Spese ed oneri</i>	-367		-844	
- <i>Altri ricavi e proventi</i>	56			
Oneri e proventi diversi		-33.891		4.085
- <i>Sanzioni all'aziende per ritardati versamenti</i>	907		4.085	
- <i>Spese costi ed oneri</i>	-34.798			
Oneri e proventi straordinari		35.196		7.464
- <i>Sopravvenienze passive</i>	-10.788		-3.397	
- <i>Sopravvenienze attive</i>	45.964		10.831	
- <i>Abbuoni ed arrotondamenti</i>	20		30	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
157	103	961	292	1.513

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

La voce ammonta a 46.289 Euro e rappresenta l'avanzo della gestione amministrativa rinviato all'esercizio futuro a copertura di spese promozionali e sviluppo del Fondo.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri

La voce ammonta a 46.746 Euro e rappresenta l'investimento dell'avanzo della gestione amministrativa 2014 avvenuto con valore quota 30/04/2015.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 99.401.669 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015		2014	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		99.401.669		196.433.446
10	Saldo della gestione previdenziale	74.259.033		77.194.663	
50	Margine della gestione finanziaria	25.142.636		119.238.783	

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
6.336.494	6.453.199	58.269.655	28.342.321	99.401.669

80. Imposta sostitutiva

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 8.841.097 Euro, di cui 3.757.291 Euro di competenza dell'esercizio 2015, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di valutazione del bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/2/2016, e 5.083.806 Euro relativi alla maggiore imposta dell'esercizio 2014, imputata al bilancio 2015.

Ripartizione per linee d'investimento

Garantito (White)	Conservativo (Blue)	Prudente (Green)	Bilanciato (Yellow)	Totale Fondo
-227.682	-420.057	-5.604.625	-2.588.733	-8.841.097

RENDICONTO COMPARTO GARANTITO (WHITE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	72.301.507	66.187.424	6.114.083	9,2%
20-a) Depositi bancari	1.167.765	4.643.678	-3.475.913	-74,9%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	55.606.379	47.957.655	7.648.724	15,9%
20-d) Titoli di debito quotati	11.191.184	9.352.142	1.839.042	19,7%
20-h) Quote di O.I.C.R.	3.949.232	3.737.747	211.485	5,7%
20-l) Ratei e risconti attivi	386.419	495.725	-109.306	-22,0%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	528	477	51	10,7%
40 Attivita' della gestione amministrativa	515.861	197.695	318.166	160,9%
40-a) Cassa e depositi bancari	507.176	194.643	312.533	160,6%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	121	-	121	100,0%
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.741	1.687	54	3,2%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	6.823	1.365	5.458	399,9%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	72.817.368	66.385.119	6.432.249	9,7%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	714.054	274.092	439.962	160,5%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	714.054	274.092	439.962	160,5%
20 Passivita' della gestione finanziaria	42.670	39.094	3.576	9,1%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	42.670	39.094	3.576	9,1%
40 Passivita' della gestione amministrativa	102.280	68.851	33.429	48,6%
40-a) TFR	6.163	5.731	432	7,5%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	94.962	57.507	37.455	65,1%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	1.155	5.613	-4.458	-79,4%
50 Debiti di imposta	170.245	323.775	-153.530	-47,4%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.029.249	705.812	323.437	45,8%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	71.788.119	65.679.307	6.108.812	9,3%
CONTI D'ORDINE	3.410.434	3.499.534	-89.100	-2,5%

Conto economico

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	5.057.428	6.367.844	-1.310.416	-20,6%
10-a) Contributi per le prestazioni	9.607.099	9.801.433	-194.334	-2,0%
10-b) Anticipazioni	-1.144.413	-524.648	-619.765	118,1%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.085.855	-2.772.134	-313.721	11,3%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-309.589	-127.224	-182.365	143,3%
10-h) Altre uscite previdenziali	-14.827	-5.277	-9.550	181,0%
10-i) Altre entrate previdenziali	5.013	4.306	707	16,4%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.431.314	3.038.648	-1.607.334	-52,9%
30-a) Dividendi e interessi	1.300.759	1.419.972	-119.213	-8,4%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	130.555	1.618.676	-1.488.121	-91,9%
40 Oneri di gestione	-152.248	-137.001	-15.247	11,1%
40-a) Società di gestione	-139.780	-124.349	-15.431	12,4%
40-b) Banca depositaria	-12.468	-12.652	184	-1,5%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.279.066	2.901.647	-1.622.581	-55,9%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	147.928	92.867	55.061	59,3%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-31.283	-23.714	-7.569	31,9%
60-c) Spese generali ed amministrative	-68.078	-41.038	-27.040	65,9%
60-d) Spese per il personale	-42.124	-25.984	-16.140	62,1%
60-e) Ammortamenti	-432	-669	237	-35,4%
60-g) Oneri e proventi diversi	157	1.557	-1.400	-89,9%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.155	-3.019	1.864	-61,7%
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-5.013	-	-5.013	100,0%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.336.494	9.269.491	-2.932.997	-31,6%
80 Imposta sostitutiva	-227.682	-323.775	96.093	-29,7%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.108.812	8.945.716	-2.836.904	-31,7%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.149.173,583		65.679.307
a) Quote emesse	742.512,401	9.612.112	
b) Quote annullate	-350.418,103	-4.554.684	
c) Variazione del valore quota		1.051.384	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.108.812
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.541.267,881		71.788.119

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 12,755, mentre quello finale al 31 dicembre 2015 è di € 12,955. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari all'1,6%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 5.057.428, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 1.051.384) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 72.301.507

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2015 a UnipolSai Assicurazioni S.p.A., con delega a JP Morgan Asset Management per la componente azionaria.

Gli investimenti in gestione ammontano a 72.301.507 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014
Investimenti in gestione	72.301.507	66.187.424
Depositi bancari presso Banca Depositaria	7.056	2.431
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	112.097	-
Compensazione verso altri comparti	-	16.165
Debiti per commissioni di garanzia	23.591	-
Debiti per commissione di gestione	12.703	-
Patrimonio in gestione	72.146.060	66.168.828
<i>UNIPOLSAI</i>	<i>72.146.060</i>	<i>66.168.828</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Tipologia	UNIPOLSAI
Liquidità	1.048.612
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	55.606.379
Titoli di debito quotati	11.191.184
Quote di OICR	3.949.232
Ratei e risconti attivi	386.419
Crediti da gestori finanziari	528
Debiti verso gestori finanziari	-36.294
Totale	72.146.060

a) Depositi bancari
€ 1.167.765

La voce è composta per € 1.055.668 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 112.097 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 70.746.795

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 55.606.379 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 11.191.184 relativi a titoli di debito quotati;
- € 3.949.232 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.775.978	10,68
BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.114.900	8,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/03/2016 2,45	IT0004806888	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.016.367	4,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.011.331	4,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.007.890	4,13
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.882.120	3,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.166.668	2,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.113.128	2,90
JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-XEA	LU0143811635	I.G - OICVM UE	2.049.869	2,82
ISHARES MSCI USA UCITS ETF	IE00B52SFT06	I.G - OICVM UE	1.769.088	2,43
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.555.922	2,14
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15	ES00000127H7	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.430.212	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.082.047	1,49
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.047.015	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.862	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.014.733	1,39
COMMUNITY OF MADRID SPAI 08/05/2022 1,189	ES0000101693	I.G - TStato Org.Int Q UE	994.730	1,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	966.454	1,33
IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5	IE00B60Z6194	I.G - TStato Org.Int Q UE	859.950	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	828.560	1,14
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	821.047	1,13
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	810.080	1,11
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	705.734	0,97
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/04/2023 ,5	IT0005105843	I.G - TStato Org.Int Q IT	628.980	0,86
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	605.460	0,83
CASSA DEPOSITI PRESTITI 26/01/2018 1	IT0005068850	I.G - TStato Org.Int Q IT	537.791	0,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	536.330	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	522.408	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	512.516	0,70
GE CAPITAL EURO FUNDING 19/06/2018 FLOATING	XS1078030928	I.G - TDebito Q UE	501.090	0,69
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2017 FLOATING	XS1077632013	I.G - TDebito Q UE	500.440	0,69
BNP PARIBAS 15/01/2020 FLOATING	XS1167154654	I.G - TDebito Q UE	500.225	0,69
ABBEY NATL TREASURY SERV 22/05/2019 FLOATING	XS1070235004	I.G - TDebito Q UE	499.750	0,69
BANK OF NOVA SCOTIA 10/09/2018 FLOATING	XS1288483123	I.G - TDebito Q OCSE	499.745	0,69
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2026 3,5	FR0010916924	I.G - TStato Org.Int Q UE	497.168	0,68
CASSA DEPOSITI PRESTITI 09/04/2025 1,5	IT0005105488	I.G - TStato Org.Int Q IT	488.000	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	I.G - TStato Org.Int Q IT	483.580	0,66
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.032	0,65
FCE BANK PLC 17/09/2019 FLOATING	XS1292513105	I.G - TDebito Q UE	428.160	0,59
IRISH TSY 5,4% 2025 13/03/2025 5,4	IE00B4TV0D44	I.G - TStato Org.Int Q UE	411.300	0,56
IRISH TSY 0,8% 2022 15/03/2022 ,8	IE00BJ38CQ36	I.G - TStato Org.Int Q UE	408.664	0,56
AT&T INC 04/06/2019 FLOATING	XS1144084099	I.G - TDebito Q OCSE	400.700	0,55
DEUTSCHE BANK AG 11/03/2016 FLOATING	DE000DB7XLS9	I.G - TDebito Q UE	400.076	0,55
COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	388.487	0,53
TOYOTA MOTOR CREDIT CORP 20/07/2018 FLOATING	XS1171489476	I.G - TDebito Q OCSE	373.556	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	373.185	0,51
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	332.036	0,46
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	324.105	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5	IT0005030504	I.G - TStato Org.Int Q IT	312.548	0,43
GE CAPITAL EURO FUNDING 15/06/2017 FLOATING	XS0626808223	I.G - TDebito Q UE	302.922	0,42
Altri			11.468.856	15,75
Totale			70.746.795	97,19

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

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

Posizioni in contratti derivati

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2015.

Posizioni di copertura del rischio cambio

Non ci sono posizioni aperte al 31/12/2015.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli emessi da Stati o Organismi Internazionali	37.820.539	17.785.840	-	55.606.379
Titoli di debito quotati	1.365.009	6.478.924	3.347.251	11.191.184
Quote di OICR	-	3.949.232	-	3.949.232
Depositi bancari	1.167.765	-	-	1.167.765
Totale	40.353.313	28.213.996	3.347.251	71.914.560

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Tipologia	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	55.606.379	11.191.184	3.949.232	1.167.765	71.914.560
Totale	55.606.379	11.191.184	3.949.232	1.167.765	71.914.560

Non sono state effettuate operazioni di copertura rischio di cambio.

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	71.914.560
Ratei e risconti attivi	386.419
Altre attività della gestione finanziaria	528
Totale investimenti in gestione	72.301.507

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,47	5,35	-
Titoli di debito quotati	2,00	0,68	0,72
Duration del portafoglio	2,97		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-54.868.274	43.801.427	-11.066.847	98.669.701
Titoli di debito quotati	-12.810.612	10.667.664	-2.142.948	23.478.276
Quote di OICR	-279.705	634.800	355.095	914.505
Totale	-67.958.591	55.103.891	-12.854.700	123.062.482

Commissioni di negoziazione

Nulla da segnalare

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e delle aziende associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni SpA	XS1055725730	300.000	EUR	301.635
JPMORGAN CHASE & CO 19/02/2017 FLOATING	UnipolSai Assicurazioni SpA	XS1034975588	300.000	EUR	300.642
JPMORGAN F-EUROLAND EQTY-XEA	UnipolSai Assicurazioni SpA	LU0143811635	178.560	EUR	2.049.869
Totale					2.652.146

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi € 386.419

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria € 528

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per commissioni di retrocessione	528
Totale	528

40 - Attività della gestione amministrativa € 515.861
a) Cassa e depositi bancari € 507.176

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 121

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 1.741**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 6.823**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 714.054**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 714.054**

La voce comprende i contributi e trasferimenti non riconciliati o non processati per carenze delle distinte contributive e i contributi da restituire e i debiti per riscatti, anticipazioni, prestazioni previdenziali, trasformazioni in rendita, trasferimenti in uscita, trasferimenti per conversione comparto e debiti per garanzie riconosciute in corso di liquidazione e che sono stati in massima parte bonificati agli aderenti nei primi mesi del 2016, mentre le relative imposte sono state versate nei termini di legge.

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	187.211
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	204.542
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	42.313
Debiti verso aderenti - Riscatti	42.247
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	1.632
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	59.261
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	828
Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale	90.608
Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale	165
Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale	32
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	27.680
Contributi da riconciliare	29.757
Contributi da restituire	15.657
Trasferimenti in entrata da riconciliare	3.457
Debiti per cambio comparto	8.664
Totale	714.054

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;

- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali;

20 – Passività della gestione finanziaria € 42.670

d) Altre passività della gestione finanziaria € 42.670

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di garanzia	23.591
Debiti per commissioni di gestione	12.703
Debiti per commissioni Banca depositaria	6.376
Totale	42.670

40 – Passività della gestione amministrativa € 102.280

a) Trattamento di fine rapporto € 6.163

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 94.962

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 1.155

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 170.245

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Garantito maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2016

100- Attivo netto destinato alle prestazioni

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 71.788.119 con un incremento di Euro 6.108.812 rispetto al 31.12.2014.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 3.410.434

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 5.057.428**a) Contributi per le prestazioni** € 9.607.099

La posta si articola come segue:

Contributi	9.280.028
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	45.414
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	280.108
Contributi per ristoro posizioni	1.549
Totale	9.607.099

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	845.783
A carico del datore di lavoro	724.871
TFR	7.709.374
Totale	9.280.028

b) Anticipazioni € -1.144.413

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.085.855

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-55.877
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-35.238
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-1.230.804
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-137.118
Riscatto per conversione comparto	-1.231.266
Switch in uscita	-395.552
Totale	-3.085.855

e) Erogazioni in forma capitale € -309.589

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -14.827

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 5.013

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2014.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 1.431.314

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.211.858	-442.787
Titoli di debito quotati	88.773	85
Quote di OICR	-	566.580
Depositi bancari	128	-
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-64
Retrocessione commissioni	-	6.737
Arrotondamenti passivi	-	-7
Arrotondamenti attivi	-	11
Totale	1.300.759	130.555

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-248.569	-194.218
Titoli di debito quotati	52.930	-52.845
Quote di OICR	90.792	475.788
Totale	-104.847	228.725

40 – Oneri di gestione
€ -152.248
a) Società di gestione
€ -139.780

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di garanzia
UNIPOLSAI	-48.825	-90.955
Totale	-48.825	-90.955

b) Banca depositaria
€ -12.468

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

50 – Margine della gestione finanziaria
€ 1.279.066

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.279.066 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
Margine della gestione finanziaria			1.279.066
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.431.314	
40	Oneri di Gestione	-152.248	

60 – Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2015 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2015	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	147.928	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-31.283	
c)	Spese generali ed amministrative	-68.078	
d)	Spese per il personale	-42.124	
e)	Ammortamenti	-432	
g)	Oneri e proventi diversi	157	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-1.155	
l)	Investimento avanzo entrate copertura oneri	-5.013	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 147.928

La voce si compone come da tabella sottostante:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi		
Quote iscrizione		1.023
Quote associative		130.536
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto		3.739
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio		14.624
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi		-1.994
Totale		147.928

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -31.283

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -68.078

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -42.124

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -432

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi**€ 157**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -1.155**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri**€ -5.013**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dell'investimento avanzo entrate copertura oneri, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 6.336.494 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		6.336.494
10	Saldo della gestione previdenziale	5.057.428	
50	Margine della gestione finanziaria	1.279.066	

80 – Imposta sostitutiva**€ - 227.682**

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 227.682 Euro, di cui 170.245 Euro di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2016, e 57.437 Euro relativi alla maggiore imposta dell'esercizio 2014, imputata al bilancio 2015.

RENDICONTO COMPARTO CONSERVATIVO (BLUE)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	109.166.072	103.179.442	5.986.630	5,8%
20-a) Depositi bancari	2.699.683	1.736.564	963.119	55,5%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	48.929.744	46.361.713	2.568.031	5,5%
20-d) Titoli di debito quotati	19.930.683	19.072.858	857.825	4,5%
20-e) Titoli di capitale quotati	4.369.526	4.377.331	-7.805	-0,2%
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.888.444	30.718.983	1.169.461	3,8%
20-l) Ratei e risconti attivi	768.881	791.828	-22.947	-2,9%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	464.597	120.165	344.432	286,6%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	114.514	-	114.514	100,0%
40 Attivita' della gestione amministrativa	454.429	128.113	326.316	254,7%
40-a) Cassa e depositi bancari	448.716	126.135	322.581	255,7%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	80	-	80	100,0%
40-c) Immobilizzazioni materiali	1.146	1.094	52	4,8%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	4.487	884	3.603	407,6%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	109.620.501	103.307.555	6.312.946	6,1%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	852.992	158.457	694.535	438,3%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	852.992	158.457	694.535	438,3%
20 Passivita' della gestione finanziaria	603.485	220.837	382.648	173,3%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	575.957	220.837	355.120	160,8%
20-e) Debiti su operazioni forward / future	27.528	-	27.528	100,0%
40 Passivita' della gestione amministrativa	63.763	44.618	19.145	42,9%
40-a) TFR	4.054	3.713	341	9,2%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	56.733	37.267	19.466	52,2%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	2.976	3.638	-662	-18,2%
50 Debiti di imposta	150.572	967.096	-816.524	-84,4%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.670.812	1.391.008	279.804	20,1%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	107.949.689	101.916.547	6.033.142	5,9%
CONTI D'ORDINE	2.243.057	2.920.129	-677.072	-23,2%

Conto economico

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	5.154.015	4.697.046	456.969	9,7%
10-a) Contributi per le prestazioni	10.854.223	11.030.813	-176.590	-1,6%
10-b) Anticipazioni	-2.112.126	-1.528.039	-584.087	38,2%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.277.363	-4.639.956	1.362.593	-29,4%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-291.248	-147.815	-143.433	97,0%
10-h) Altre uscite previdenziali	-22.729	-22.936	207	-0,9%
10-i) Altre entrate previdenziali	3.258	4.979	-1.721	-34,6%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.444.733	8.661.952	-7.217.219	-83,3%
30-a) Dividendi e interessi	1.842.363	2.004.612	-162.249	-8,1%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-397.630	6.657.340	-7.054.970	-106,0%
40 Oneri di gestione	-145.549	-149.332	3.783	-2,5%
40-a) Società di gestione	-126.748	-129.554	2.806	-2,2%
40-b) Banca depositaria	-18.801	-19.778	977	-4,9%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.299.184	8.512.620	-7.213.436	-84,7%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	112.221	110.732	1.489	1,3%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-20.575	-28.277	7.702	-27,2%
60-c) Spese generali ed amministrative	-47.341	-48.933	1.592	-3,3%
60-d) Spese per il personale	-37.899	-30.982	-6.917	22,3%
60-e) Ammortamenti	-285	-797	512	-64,2%
60-g) Oneri e proventi diversi	103	1.857	-1.754	-94,5%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.976	-3.600	624	-17,3%
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-3.248	-	-3.248	100,0%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.453.199	13.209.666	-6.756.467	-51,1%
80 Imposta sostitutiva	-420.057	-967.096	547.039	-56,6%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	6.033.142	12.242.570	-6.209.428	-50,7%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.685.006,727		101.916.547
a) Quote emesse	597.200,105	10.857.481	
b) Quote annullate	-312.555,103	-5.703.466	
c) Variazione del valore quota		879.127	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			6.033.142
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.969.651,729		107.949.689

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 17,927, mentre quello finale al 31 dicembre 2015 è di € 18,083. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 0,9%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 5.154.015, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 879.127) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 109.166.072

Le risorse del Comparto sono state affidate in gestione nel 2015 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 109.166.072 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014
Investimenti in gestione	109.166.072	103.179.442
Depositi bancari presso Banca Depositaria	2.520	5.536
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	72.764	11.351
Compensazione verso altri comparti	3.497	26.784
Debiti per commissioni di gestione	30.324	-
Debiti per commissioni di overperformance	8.617	-
Debiti per operazioni da regolare	527.525	-
Debiti su forward pending	27.528	-
Patrimonio in gestione	108.493.297	103.135.771
AXA	20.640.762	19.936.269
AZIMUT	3.394.656	3.271.184
BNP	27.209.386	25.625.157
EURIZON	27.072.024	25.598.364
PICTET	2.708.594	2.603.642
STATE STREET	27.467.875	26.101.155

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Blue	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	121.620	455.310	1.060.798	438.318	477.546	70.807	2.624.399
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	431.890	23.695.049	24.802.805	0	0	48.929.744
Titoli di debito quotati	0	19.526.925	403.758	0	0	0	19.930.683
Titoli di capitale quotati	3.304.449			1.065.077	0	0	4.369.526
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
Quote di OICR	0	0	1.810.471	540.224	2.175.356	27.362.393	31.888.444
Ratei e risconti attivi	0	234.397	253.459	281.025	0	0	768.881
Crediti per operazioni da regolare	68.382	0	0	388.308	30	0	456.720
Crediti da gestori finanziari	0	0	0	2.363	0	2.017	4.380
Debiti per operazioni da regolare	-87.845	0	0	-439.680	0	0	-527.525
Debiti verso gestori	-1.041	-7.759	-13.000	-8.628	-895	-7.618	-38.941
Depositi a copertura operatività in cambi	-15.004	0	-1.149	2.213	39.191	40.276	65.527
Marginazioni su contratti futures	4.093	0	0	0	17.366	0	21.459
Patrimonio in gestione	3.394.654	20.640.763	27.209.386	27.072.025	2.708.594	27.467.875	108.493.297

a) Depositi bancari
€ 2.699.683

La voce è composta per € 2.626.919 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 72.764 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 105.118.397

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 48.929.744 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 19.930.683 relativi a titoli di debito quotati;
- € 4.369.526 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 31.888.444 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SSGA LUX EMU GOVT BND-B CAP	LU0773065015	I.G - OICVM UE	17.574.941	16,03
SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	I.G - OICVM UE	8.146.028	7,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.059.543	1,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.602.502	1,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.339.537	1,22
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.326.722	1,21
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.207.769	1,10
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	1.185.995	1,08
SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	LU1159237061	I.G - OICVM UE	1.103.682	1,01
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.091.968	1,00
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.004.952	0,92
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	923.562	0,84
BNPP L1-FUND-E USA CORE-XUSD	LU0531775061	I.G - OICVM UE	899.215	0,82
EFSF 22/01/2020 1,5	EU000A1G0A81	I.G - TStato Org.Int Q UE	881.153	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	828.479	0,76
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	818.265	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	809.259	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	804.898	0,73
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	LU0823402200	I.G - OICVM UE	799.700	0,73
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	772.591	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	765.007	0,70
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	734.638	0,67
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	730.816	0,67
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	725.276	0,66
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	662.979	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	662.551	0,60
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	641.683	0,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	595.724	0,54
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	I.G - OICVM UE	551.807	0,50
BUNDES OBLIGATION 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	540.569	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	525.875	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	506.112	0,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	494.412	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	491.522	0,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	486.169	0,44
SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	LU1159236683	I.G - OICVM UE	482.572	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	474.741	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	471.491	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	470.611	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	465.913	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	463.670	0,42
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	LU0155225005	I.G - OICVM UE	462.745	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2030 3,5	IT0005024234	I.G - TStato Org.Int Q IT	461.164	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	443.808	0,40
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	439.598	0,40

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	437.027	0,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	431.055	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	394.192	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	386.537	0,35
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	386.002	0,35
Altri			44.151.370	40,28
Totale			105.118.397	95,86

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALLEGION PLC	IE00BFRT3W74	30/12/2015	05/01/2016	25	USD	1,09260	1.531
ALLSTATE CORP	US0200021014	30/12/2015	05/01/2016	27	USD	1,09260	1.565
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	30/12/2015	05/01/2016	4	USD	1,09260	2.916
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	30/12/2015	05/01/2016	3	USD	1,09260	2.140
AMERIPRISE FINANCIAL INC	US03076C1062	30/12/2015	05/01/2016	18	USD	1,09260	1.787
AMGEN INC	US0311621009	30/12/2015	05/01/2016	10	USD	1,09260	1.511
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	30/12/2015	05/01/2016	34	USD	1,09260	1.523
ANALOG DEVICES INC	US0326541051	30/12/2015	05/01/2016	23	USD	1,09260	1.207
APPLE INC	US0378331005	30/12/2015	05/01/2016	45	USD	1,09260	4.486
AUTOMATIC DATA PROCESSING	US0530151036	30/12/2015	05/01/2016	21	USD	1,09260	1.672
AVERY DENNISON CORP	US0536111091	30/12/2015	05/01/2016	47	USD	1,09260	2.728
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	30/12/2015	05/01/2016	11	USD	1,09260	1.352
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	30/12/2015	05/01/2016	28000	EUR	1,00000	32.795
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	30/12/2015	05/01/2016	4000	EUR	1,00000	4.306
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	30/12/2015	05/01/2016	56	USD	1,09260	3.573
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	30/12/2015	05/01/2016	16000	EUR	1,00000	25.691
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	30/12/2015	04/01/2016	26000	EUR	1,00000	28.028
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	30/12/2015	04/01/2016	47000	EUR	1,00000	47.827
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	30/12/2015	04/01/2016	26000	EUR	1,00000	27.910
CARNIVAL CORP	PA1436583006	30/12/2015	05/01/2016	38	USD	1,09260	1.933
CELGENE CORP	US1510201049	30/12/2015	05/01/2016	12	USD	1,09260	1.333
CIGNA CORP	US1255091092	30/12/2015	05/01/2016	15	USD	1,09260	2.041
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	30/12/2015	05/01/2016	146	USD	1,09260	3.717
CITIGROUP INC	US1729674242	30/12/2015	05/01/2016	78	USD	1,09260	3.787
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	30/12/2015	05/01/2016	50	USD	1,09260	2.407
DU PONT (E.L.) DE NEMOURS	US2635341090	30/12/2015	05/01/2016	26	USD	1,09260	1.611
ELI LILLY & CO	US5324571083	30/12/2015	05/01/2016	28	USD	1,09260	2.222
ENERGIZER HOLDINGS INC	US29272W1099	30/12/2015	05/01/2016	48	USD	1,09260	1.556
EXPEDITORS INTL WASH INC	US3021301094	30/12/2015	05/01/2016	39	USD	1,09260	1.634
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	30/12/2015	05/01/2016	16	USD	1,09260	1.150
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	US34964C1062	30/12/2015	05/01/2016	29	USD	1,09260	1.500
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	30/12/2015	05/01/2016	28000	EUR	1,00000	33.299
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	30/12/2015	05/01/2016	38000	EUR	1,00000	36.770
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	30/12/2015	05/01/2016	28000	EUR	1,00000	32.173
GANNETT CO INC	US36473H1041	30/12/2015	05/01/2016	129	USD	1,09260	1.938
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	30/12/2015	05/01/2016	133	USD	1,09260	3.818
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	30/12/2015	05/01/2016	17	USD	1,09260	1.605
HOME DEPOT INC	US4370761029	30/12/2015	05/01/2016	25	USD	1,09260	3.068
INTEL CORP	US4581401001	30/12/2015	05/01/2016	43	USD	1,09260	1.399
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	30/12/2015	05/01/2016	28	USD	1,09260	2.676
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	30/12/2015	05/01/2016	69	USD	1,09260	4.247
KELLOGG CO	US4878361082	30/12/2015	05/01/2016	21	USD	1,09260	1.419

KEYCORP	US4932671088	30/12/2015	05/01/2016	120	USD	1,09260	1.474
LINEAR TECHNOLOGY CORP	US5356781063	30/12/2015	05/01/2016	29	USD	1,09260	1.166
LOWES COS INC	US5486611073	30/12/2015	05/01/2016	30	USD	1,09260	2.120
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	30/12/2015	05/01/2016	35	USD	1,09260	1.811
MASTERCARD INC-CLASS A	US57636Q1040	30/12/2015	05/01/2016	14	USD	1,09260	1.281
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	30/12/2015	04/01/2016	78	EUR	1,00000	6.902
MICROSOFT CORP	US5949181045	30/12/2015	05/01/2016	79	USD	1,09260	4.096
MORGAN STANLEY	US6174464486	30/12/2015	05/01/2016	111	USD	1,09260	3.312
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2015	04/01/2016	37	EUR	1,00000	6.842
NISOURCE INC	US65473P1057	30/12/2015	05/01/2016	70	USD	1,09260	1.269
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	30/12/2015	05/01/2016	18	USD	1,09260	1.212
PEPSICO INC	US7134481081	30/12/2015	05/01/2016	17	USD	1,09260	1.584
PFIZER INC	US7170811035	30/12/2015	05/01/2016	67	USD	1,09260	2.014
RED HAT INC	US7565771026	30/12/2015	05/01/2016	31	USD	1,09260	2.378
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	30/12/2015	05/01/2016	409	USD	1,09260	3.657
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	27	CHF	1,08140	6.926
ROSS STORES INC	US7782961038	30/12/2015	05/01/2016	41	USD	1,09260	2.069
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	NL0009324904	30/12/2015	05/01/2016	43	USD	1,09260	1.808
STRYKER CORP	US8636671013	30/12/2015	05/01/2016	25	USD	1,09260	2.174
T ROWE PRICE GROUP INC	US74144T1088	30/12/2015	05/01/2016	28	USD	1,09260	1.875
TEGNA INC	US87901J1051	30/12/2015	05/01/2016	60	USD	1,09260	1.440
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	US8816242098	30/12/2015	05/01/2016	21	USD	1,09260	1.274
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	30/12/2015	05/01/2016	19	USD	1,09260	1.372
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	30/12/2015	05/01/2016	13	USD	1,09260	1.433
VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	30/12/2015	05/01/2016	20	USD	1,09260	1.303
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	30/12/2015	05/01/2016	29	USD	1,09260	1.256
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	30/12/2015	05/01/2016	21	USD	1,09260	1.525
Totale							407.424

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	ambio	Controvalore Euro
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	30/12/2015	05/01/2016	13000	EUR	1,00000	-13.547
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	30/12/2015	05/01/2016	13000	EUR	1,00000	-14.429
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	30/12/2015	05/01/2016	14000	EUR	1,00000	-15.656
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	30/12/2015	05/01/2016	22000	EUR	1,00000	-24.920
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	30/12/2015	05/01/2016	17000	EUR	1,00000	-17.166
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	30/12/2015	05/01/2016	14000	EUR	1,00000	-15.495
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	04/01/2016	19000	EUR	1,00000	-20.151
BUONPOLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	30/12/2015	04/01/2016	18000	EUR	1,00000	-20.009
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	30/12/2015	04/01/2016	22000	EUR	1,00000	-23.871
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	30/12/2015	04/01/2016	19000	EUR	1,00000	-21.514
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2015	04/01/2016	20000	EUR	1,00000	-21.402
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2015	05/01/2016	23000	EUR	1,00000	-25.322
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	30/12/2015	05/01/2016	14000	EUR	1,00000	-14.256
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	30/12/2015	05/01/2016	20000	EUR	1,00000	-20.352
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	05/01/2016	21000	EUR	1,00000	-21.086
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	30/12/2015	04/01/2016	14000	EUR	1,00000	-14.087
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	30/12/2015	04/01/2016	1060	GBP	0,73799	-17.491
EURIZON EASYFUND-EQ EUOP-IH	LU0155225005	30/12/2015	05/01/2016	221,155	EUR	1,00000	-24.902
EURIZON EASYFUND-EQ	LU0114034332	30/12/2015	05/01/2016	148,489	EUR	1,00000	-24.967

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	ambio	Controvalore Euro
OCEAN-IH							
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	30/12/2015	05/01/2016	19000	EUR	1,00000	-20.512
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	30/12/2015	05/01/2016	16000	EUR	1,00000	-18.023
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	30/12/2015	05/01/2016	17000	EUR	1,00000	-18.547
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	30/12/2015	05/01/2016	15000	EUR	1,00000	-15.583
JULIUS BAER GROUP LTD	CH0102484968	30/12/2015	04/01/2016	271	CHF	1,08140	-11.913
PEARSON PLC	GB0006776081	30/12/2015	04/01/2016	1733	GBP	0,73799	-17.586
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	30/12/2015	05/01/2016	13000	EUR	1,00000	-13.883
Totale							-486.670

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	65.640
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	107.210
Totale						172.850

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Finalità	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2015	Valore posizione in Euro
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.000,00	1,5116	662
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	86.661,75	1,5116	57.331
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	95.000,00	1,5116	62.847
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	88.661,75	1,5116	58.654
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	20.000,00	1,0835	18.459
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	77.859,16	1,0835	71.859
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	124.500,00	1,0835	114.905
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.000,00	1,0835	1.846
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	75.859,16	1,0835	70.013
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	97.619,11	1,0835	90.096
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	8.000,00	7,4626	1.072
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	98.178,05	7,4626	13.156
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	98.178,05	7,4626	13.156
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	86.661,75	1,5116	57.331
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	1.000,00	1,5116	662
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	500,00	1,5116	331
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	2.000,00	1,5116	1.323
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	2.000,00	1,5116	1.323
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	77.859,16	1,0835	71.859
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	98.178,05	7,4626	13.156
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	109.433,39	0,73395	149.102
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	40.419,83	9,603	4.209
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	202.226,20	9,1895	22.006
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	11.000,00	1,0887	10.104
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	7.500,00	1,0887	6.889
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	116.500,00	1,0887	107.008
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	409.155,00	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	409.155,46	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	409.155,00	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	21.000,00	1,0887	19.289
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	19.000,00	1,0887	17.452
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	23.000,00	1,0887	21.126
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	30.000,00	0,73395	40.875
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	109.433,39	0,73395	149.102
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	360.000,00	0,73395	490.497
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	109.433,39	0,73395	149.102
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	148.169,71	0,73395	201.880
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	13.700.000,00	131,07	104.524
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	3.976.460,00	131,07	30.338

Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	40.419,83	9,603	4.209
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	700.000,00	9,603	72.894
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	40.419,83	9,603	4.209
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	202.226,20	9,1895	22.006
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	202.226,20	9,1895	22.006
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	127.000,00	1,0887	116.653
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	36.500,00	1,0887	33.526
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	409.155,00	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	409.155,46	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	84.068,60	1,4897	56.433
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	409.155,00	1,0887	375.820
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	36.000,00	1,0887	33.067
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	2.100.000,00	1,0887	1.928.906
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	1.053.000,00	1,0887	967.209
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.225.000,00	1,0887	1.125.195
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	34.000,00	1,0887	31.230
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	397.823,46	1,0887	365.411
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	397.821,00	1,0887	365.409
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	397.821,00	1,0887	365.409
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	1.675.924,66	1,0887	1.539.382

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.655.093	27.274.651	-	48.929.744
Titoli di Debito quotati	1.337.835	13.696.159	4.896.689	19.930.683
Titoli di Capitale quotati	23.535	1.045.193	3.300.798	4.369.526
Quote di OICR	-	31.888.444	-	31.888.444
Depositi bancari	2.699.683	-	-	2.699.683
TOTALE	25.716.146	73.904.447	8.197.487	107.818.080

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	48.929.744	19.930.683	28.965.691	2.607.816	100.433.934
USD	-	-	6.304.148	69.178	6.373.326
JPY	-	-	99.201	12.070	111.271
GBP	-	-	556.874	1.309	558.183
CHF	-	-	143.121	2.481	145.602
SEK	-	-	-	29	29
DKK	-	-	-	29	29
NOK	-	-	73.676	1.719	75.395
CAD	-	-	115.259	1.980	117.239
AUD	-	-	-	3.072	3.072
TOTALE	48.929.744	19.930.683	36.257.970	2.699.683	107.818.080

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	107.818.080
Ratei e risconti attivi	768.881
Altre attività della gestione finanziaria	464.597
Margini e crediti su operazioni forward/future	114.514
Totale investimenti in gestione	109.166.072

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,60	7,09	-
Titoli di debito quotati	4,18	3,78	4,89
Duration del portafoglio	5,11		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-66.387.987	63.068.460	-3.319.527	129.456.447
Titoli di Debito quotati	-16.941.001	15.694.546	-1.246.455	32.635.547
Titoli di Capitale quotati	-2.707.350	3.004.359	297.009	5.711.709
Quote di OICR	-6.716.160	6.437.758	-278.402	13.153.918
TOTALE	-92.752.498	88.205.123	-4.547.375	180.957.621

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	129.456.447	-
Titoli di Debito quotati	-	-	-	32.635.547	-
Titoli di Capitale quotati	1.422	1.523	2.945	5.711.709	0,052
Quote di OICR	495	319	814	13.153.918	0,006
TOTALE	1.916	1.842	3.759	180.957.621	0,002

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e delle aziende associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
HP INC	AZIMUT	US40434L1052	2522	USD	27.428
EURIZON EASYFUND-EQ EUROP-IH	EURIZON CAPITAL	LU0155225005	4126,122	EUR	462.745
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	24	USD	14.900
SSGA LUX EMU GOVT BND-B CAP	STATE STREET	LU0773065015	1449790,527	EUR	17.574.941
PICTET-PAC XJPN IN-ZUSD	PICTET	LU0232587906	231	USD	71.944
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	PICTET	LU0845340487	4406	EUR	551.807
EURIZON EASYFUND-EQ OCEAN-IH	EURIZON CAPITAL	LU0114034332	466,179	EUR	77.479
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	BNP PARIBAS	LU0531775061	4500	USD	899.215
SSGA CANADA INDEX EQ-B CAD	STATE STREET	LU1159237731	8501,916	CAD	55.170
SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	STATE STREET	LU1159236683	45983,346	EUR	482.572
SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	STATE STREET	LU1159237061	113388,544	USD	1.103.682
PICTET-USA INDEX-Z USD	PICTET	LU0232586924	6970	USD	1.185.995
PARVEST EQU US MID CAP-MC	BNP PARIBAS	LU0154246135	1200	USD	111.557
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BNP PARIBAS	BE0000335449	480000	EUR	439.598
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	2500	GBP	16.067
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	PICTET	LU0232583665	2100	EUR	365.610
Totale					23.440.710

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 768.881**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 464.597**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	407.424
Crediti per operazioni di acquisto valuta	40.962
Dividendi da regolare	8.304
Margini futures da regolare	30
Crediti per commissioni di retrocessione	4.380
Crediti per cambio comparto	3.497
Totale	464.597

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 114.514**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2015. Nel 2014 tali margini erano classificati nella voce 20 n).

40 Attività della gestione amministrativa € 454.429

a) Cassa e depositi bancari € 448.716

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali € 80

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali € 1.146

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 4.487

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 852.992

a) Debiti della gestione previdenziale € 852.992

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	306.943
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	311.670
Debiti verso aderenti - Riscatti	27.786
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	16.826
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	97.892
Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale	59.593
Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale	108
Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale	21
Contributi da riconciliare	19.571
Contributi da restituire	10.298
Trasferimenti in entrata da riconciliare	2.274
Debiti per cambio comparto	10
Totale	852.992

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € 603.485

d) Altre passività della gestione finanziaria € 575.957

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni da regolare	486.670
Debiti per operazioni di vendita valuta	40.855
Debiti per commissione di gestione	30.324
Debiti per commissioni banca depositaria	9.491
Debiti per commissioni di overperformance	8.617
Totale	575.957

e) Debiti su operazioni forward/future € 27.528

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 63.763

a) Trattamento di fine rapporto € 4.054

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 56.733

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 2.976

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 150.572

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Conservativo maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2016

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 107.949.689

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 107.949.689 con un incremento di Euro 6.033.142 rispetto al 31.12.2014.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 2.243.057

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 5.154.015**a) Contributi per le prestazioni** € 10.854.223

La posta si articola come segue:

Contributi	10.058.218
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	110.239
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	685.019
Contributi per ristoro posizioni	747
Totale	10.854.223

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	1.893.865
A carico del datore di lavoro	1.767.912
TFR	6.396.441
Totale	10.058.218

b) Anticipazioni € -2.112.126

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € -3.277.363

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-22.762
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-57.297
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-101.452
Liquidazioni posizioni individuali - Riscatto immediato	-1.288.352
Switch in uscita	-1.491.346
Trasferimento posizione individuale in uscita	-316.154
Totale	-3.277.363

e) Erogazioni in forma capitale € -291.248

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € -22.729

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 3.258

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2014.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 1.444.733

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	1.227.351	-336.945
Titoli di debito quotati	474.693	-469.753
Titoli di capitale quotati	114.391	349.448
Quote di OICR	25.452	891.874
Depositi bancari	476	72.975
Risultato della gestione cambi	-	-917.144
Differenziale futures	-	-957
Commissioni di negoziazione	-	-3.759
Altri ricavi	-	1.028
Retrocessione commissioni	-	18.089
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-2.833
Arrotondamenti passivi	-	-6
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	353
Totale	1.842.363	-397.630

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-105.730	-231.215
Titoli di debito quotati	-127.138	-342.615
Titoli di capitale quotati	344.642	4.806
Quote di OICR	237.003	654.871
Depositi bancari	72.381	594
Risultato della gestione cambi	-982.671	65.527
Differenziale futures	1.463	-2.420
Totale	-560.050	149.548

40 – Oneri di gestione
€ -145.549
a) Società di gestione
€ -126.748

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
AXA	-30.371	-
AZIMUT	-4.105	-
BNP PARIBAS	-26.615	-6.132
EURIZON CAPITAL	-23.901	-2.486
PICTET	-3.489	-
STATE STREET	-29.649	-
Totale	-118.130	-8.618

b) Banca depositaria
€ -18.801

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

50. Margine della gestione finanziaria
€ 1.299.184

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 1.299.184 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
Margine della gestione finanziaria			1.299.184
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.444.733	
40	Oneri di Gestione	-145.549	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2015 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2015	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	112.221	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-20.575	
c)	Spese generali ed amministrative	-47.341	
d)	Spese per il personale	-37.899	
e)	Ammortamenti	-285	
g)	Oneri e proventi diversi	103	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-2.976	
l)	Investimento avanzo entrate copertura oneri	-3.248	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 112.221

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	628
Quote associative	86.372
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	2.580
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	22.289
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	352
Totale	112.221

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -20.575

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -47.341

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -37.899

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -285

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 103

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -2.976

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -3.248

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dell'investimento avanzo entrate copertura oneri, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 6.453.199

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 6.453.199 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		6.453.199
10	Saldo della gestione previdenziale	5.154.015	
50	Margine della gestione finanziaria	1.299.184	

80 – Imposta sostitutiva € -420.057

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 420.057 Euro, di cui 150.572 Euro di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2016, e 269.485 Euro relativi alla maggiore imposta dell'esercizio 2014, imputata al bilancio 2015.

RENDICONTO COMPARTO PRUDENTE (GREEN)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	1.050.401.851	991.716.187	58.685.664	5,9%
20-a) Depositi bancari	33.343.385	13.665.963	19.677.422	144,0%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	585.308.639	542.927.183	42.381.456	7,8%
20-d) Titoli di debito quotati	167.464.690	164.098.116	3.366.574	2,1%
20-e) Titoli di capitale quotati	209.575.184	215.506.889	-5.931.705	-2,8%
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	2.979	-2.979	-100,0%
20-h) Quote di O.I.C.R.	31.090.727	44.530.237	-13.439.510	-30,2%
20-l) Ratei e risconti attivi	8.476.763	8.771.615	-294.852	-3,4%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.008.466	2.213.205	9.795.261	442,6%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	3.133.997	-	3.133.997	100,0%
40 Attivita' della gestione amministrativa	4.720.326	1.170.089	3.550.237	303,4%
40-a) Cassa e depositi bancari	4.667.378	1.152.025	3.515.353	305,1%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	736	-	736	100,0%
40-c) Immobilizzazioni materiali	10.616	9.987	629	6,3%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	41.596	8.077	33.519	415,0%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.055.122.177	992.886.276	62.235.901	6,3%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	7.401.744	1.300.548	6.101.196	469,1%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	7.401.744	1.300.548	6.101.196	469,1%
20 Passivita' della gestione finanziaria	14.989.888	4.972.083	10.017.805	201,5%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	14.352.638	4.972.083	9.380.555	188,7%
20-e) Debiti su operazioni forward / future	637.250	-	637.250	100,0%
40 Passivita' della gestione amministrativa	583.795	407.507	176.288	43,3%
40-a) TFR	37.574	33.918	3.656	10,8%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	522.851	340.365	182.486	53,6%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	23.370	33.224	-9.854	-29,7%
50 Debiti di imposta	2.417.875	9.142.293	-6.724.418	-73,6%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	25.393.302	15.822.431	9.570.871	60,5%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.029.728.875	977.063.845	52.665.030	5,4%
CONTI D'ORDINE	20.791.515	23.417.733	-2.626.218	-11,2%

Conto economico

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	41.827.814	44.661.887	-2.834.073	-6,3%
10-a) Contributi per le prestazioni	84.887.702	81.331.192	3.556.510	4,4%
10-b) Anticipazioni	-22.422.451	-18.613.931	-3.808.520	20,5%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.161.253	-14.543.782	-1.617.471	11,1%
10-d) Trasformazioni in rendita	-61.370	-	-61.370	100,0%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-4.225.546	-3.339.375	-886.171	26,5%
10-h) Altre uscite previdenziali	-218.958	-218.889	-69	0,0%
10-i) Altre entrate previdenziali	29.690	46.672	-16.982	-36,4%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.870.749	81.777.706	-63.906.957	-78,1%
30-a) Dividendi e interessi	23.630.467	24.352.975	-722.508	-3,0%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-5.759.718	57.424.731	-63.184.449	-110,0%
40 Oneri di gestione	-1.428.908	-1.292.814	-136.094	10,5%
40-a) Societa' di gestione	-1.248.929	-1.103.610	-145.319	13,2%
40-b) Banca depositaria	-179.979	-189.204	9.225	-4,9%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	16.441.841	80.484.892	-64.043.051	-79,6%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.041.488	1.058.819	-17.331	-1,6%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-190.715	-270.379	79.664	-29,5%
60-c) Spese generali ed amministrative	-432.259	-467.899	35.640	-7,6%
60-d) Spese per il personale	-363.799	-296.253	-67.546	22,8%
60-e) Ammortamenti	-2.637	-7.622	4.985	-65,4%
60-g) Oneri e proventi diversi	961	17.755	-16.794	-94,6%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.370	-34.421	11.051	-32,1%
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-29.669	-	-29.669	-100,0%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	58.269.655	125.146.779	-66.877.124	-53,4%
80 Imposta sostitutiva	-5.604.625	-9.142.293	3.537.668	-38,7%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	52.665.030	116.004.486	-63.339.456	-54,6%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	53.677.931,203		977.063.845
a) Quote emesse	4.593.582,887	84.917.392	
b) Quote annullate	- 2.323.398,779	-43.089.578	
c) Variazione del valore quota		10.837.216	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			52.665.030
Quote in essere alla fine dell'esercizio	55.948.115,311		1.029.728.875

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18,202, mentre quello finale al 31 dicembre 2015 è di € 18,405. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 1,12%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 41.827.814, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 10.837.216) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 1.050.401.851

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2015 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”
- UnipolSai Assicurazioni S.p.A. (con delega a JP Morgan Asset Management Ltd per la componente azionaria) per il mandato “Garantito”.

Gli investimenti in gestione ammontano a 1.050.401.851 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014
Investimenti in gestione	1.050.401.851	991.716.187
Depositi bancari presso Banca Depositaria	10.424	8.586
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	544.868	251.361
Compensazione verso altri comparti	870	256.153
Debiti per commissione di gestione	289.257	-
Debiti per commissioni di overperformance	120.981	-
Debiti per operazioni da regolare	13.851.739	-
Debiti su forward pending	637.250	-
Patrimonio in gestione	1.034.946.462	991.200.087
<i>STATE STREET</i>	<i>257.908.092</i>	<i>248.674.422</i>
<i>BNP</i>	<i>252.892.781</i>	<i>238.223.325</i>
<i>EURIZON</i>	<i>250.387.597</i>	<i>238.418.240</i>
<i>AXA</i>	<i>164.753.242</i>	<i>160.689.934</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>59.965.200</i>	<i>57.953.223</i>
<i>PICTET</i>	<i>49.039.550</i>	<i>47.240.943</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Green	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	2.071.744	1.021.958	7.123.360	4.226.815	16.681.706	1.662.510	32.788.093
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	7.084.250	188.542.958	195.695.938	0	193.985.493	585.308.639
Titoli di debito quotati	0	154.772.525	3.028.185	0	0	9.663.980	167.464.690
Titoli di capitale quotati	58.520.062	0	52.147.476	49.047.328	0	49.860.318	209.575.184
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
Quote di OICR	0	0	0	0	31.090.727	0	31.090.727
Ratei e risconti attivi	0	1.936.523	2.053.158	2.224.677	0	2.262.405	8.476.763
Crediti per operazioni da regolare	1.183.525	0	55.717	3.977.219	899	6.790.236	12.007.596
Crediti da gestori finanziari	0	0	0	0	0	0	0
Debiti per operazioni da regolare	-1.526.266		0	-4.859.407	0	-7.466.066	-13.851.739
Debiti verso gestori	-18.392	-62.014	-184.937	-56.925	-16.249	-71.721	-410.238
Depositi a copertura operatività in cambi	-267.715	0	126.864	131.952	482.088	1.220.921	1.694.110
Marginazioni su contratti futures	2.242	0	0	0	800.379	16	802.637
Patrimonio in gestione	59.965.200	164.753.242	252.892.781	250.387.597	49.039.550	257.908.092	1.034.946.462

a) Depositi bancari
€ 33.343.385

La voce è composta per € 32.798.517 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 544.868 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 993.439.240

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 585.308.639 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 167.464.690 relativi a titoli di debito quotati;
- € 209.575.184 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 31.090.727 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.206.891	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	17.131.403	1,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.461.042	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.056.782	1,05
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	10.719.895	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.919.813	0,94
CCTS EU 15/04/2018 FLOATING	IT0004716319	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.899.384	0,94
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	I.G - OICVM UE	9.809.799	0,93
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.638.203	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.716.435	0,83
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.496.094	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.402.471	0,80
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.255.268	0,78
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.120.848	0,77
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.842.782	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.790.404	0,74
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	7.778.962	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.343.799	0,70
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.152.396	0,68
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.132.018	0,68
EFSF 22/01/2020 1,5	EU000A1G0A81	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.900.595	0,65
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.677.125	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.070.133	0,58
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.960.386	0,56
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2020 3,5	FR0010854182	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.797.708	0,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.783.044	0,55
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.753.347	0,55
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.738.847	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.692.714	0,54
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7	IT0005107708	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.488.592	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.363.068	0,51
EFSF 05/02/2018 1,25	EU000A1G0A99	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.285.183	0,50
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.052.655	0,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2033 5,75	IT0003256820	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.040.559	0,48
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.030.839	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.874.281	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.495.000	0,43
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.467.550	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.460.318	0,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.451.995	0,42
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	4.416.627	0,42
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.392.058	0,42
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.277.381	0,41
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.090.032	0,39
BUNDESOBLIGATION 16/10/2020 ,25	DE0001141729	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.085.198	0,39
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.895.057	0,37
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BE0000335449	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.873.961	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.857.789	0,37
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.845.922	0,36
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.825.606	0,36
Altri			650.620.981	61,66
Totale			993.439.240	94,19

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate
Operazioni di vendita

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALLEGION PLC	IE00BFRT3W74	30/12/2015	05/01/2016	799	USD	1,09260	48.928
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	30/12/2015	05/01/2016	116	USD	1,09260	84.556
AMAZON.COM INC	US0231351067	30/12/2015	05/01/2016	75	USD	1,09260	47.631
AMGEN INC	US0311621009	30/12/2015	05/01/2016	248	USD	1,09260	37.484
ANADARKO PETROLEUM CORP	US0325111070	30/12/2015	05/01/2016	870	USD	1,09260	38.971
APPLE INC	US0378331005	30/12/2015	05/01/2016	1011	USD	1,09260	100.783
AT&T INC	US00206R1023	30/12/2015	05/01/2016	1136	USD	1,09260	36.430
AVERY DENNISON CORP	US0536111091	30/12/2015	05/01/2016	1201	USD	1,09260	69.709
B/E AEROSPACE INC	US0733021010	30/12/2015	05/01/2016	914	USD	1,09260	36.016
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	US0846707026	30/12/2015	05/01/2016	276	USD	1,09260	33.935
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	30/12/2015	06/01/2016	549000	EUR	1,00000	572.108
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	30/12/2015	05/01/2016	169000	EUR	1,00000	226.531
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	30/12/2015	06/01/2016	1049000	EUR	1,00000	1.094.548
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	30/12/2015	05/01/2016	1279	USD	1,09260	81.610
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	06/01/2016	1821000	EUR	1,00000	1.931.287
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	30/12/2015	06/01/2016	71000	EUR	1,00000	89.698
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	30/12/2015	04/01/2016	222000	EUR	1,00000	225.907
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	30/12/2015	04/01/2016	269000	EUR	1,00000	273.231
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	30/12/2015	06/01/2016	846000	EUR	1,00000	859.021
CARNIVAL CORP	PA1436583006	30/12/2015	05/01/2016	676	USD	1,09260	34.389
CELGENE CORP	US1510201049	30/12/2015	05/01/2016	316	USD	1,09260	35.101
CIGNA CORP	US1255091092	30/12/2015	05/01/2016	371	USD	1,09260	50.486
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	30/12/2015	05/01/2016	1356	USD	1,09260	34.522
CITIGROUP INC	US1729674242	30/12/2015	05/01/2016	760	USD	1,09260	36.897
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	30/12/2015	05/01/2016	1266	USD	1,09260	60.952
DTE ENERGY COMPANY	US2333311072	30/12/2015	05/01/2016	712	USD	1,09260	53.334
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	US2635341090	30/12/2015	05/01/2016	703	USD	1,09260	43.566
ELI LILLY & CO	US5324571083	30/12/2015	05/01/2016	649	USD	1,09260	51.511
ENERGIZER HOLDINGS INC	US29272W1099	30/12/2015	05/01/2016	1225	USD	1,09260	39.723
FORTUNE BRANDS HOME & SECURI	US34964C1062	30/12/2015	05/01/2016	929	USD	1,09260	48.053
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	30/12/2015	05/01/2016	143000	EUR	1,00000	218.838
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	30/12/2015	05/01/2016	139000	EUR	1,00000	215.673
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	30/12/2015	05/01/2016	282000	EUR	1,00000	272.873
GANNETT CO INC	US36473H1041	30/12/2015	05/01/2016	3227	USD	1,09260	48.470
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	30/12/2015	05/01/2016	1689	USD	1,09260	48.489
GILEAD SCIENCES INC	US3755581036	30/12/2015	05/01/2016	412	USD	1,09260	38.888
HOME DEPOT INC	US4370761029	30/12/2015	05/01/2016	393	USD	1,09260	48.233
INTEL CORP	US4581401001	30/12/2015	05/01/2016	1067	USD	1,09260	34.708
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	30/12/2015	05/01/2016	648	USD	1,09260	61.938
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	30/12/2015	05/01/2016	709	USD	1,09260	43.638
LOWES COS INC	US5486611073	30/12/2015	05/01/2016	552	USD	1,09260	39.013
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	30/12/2015	04/01/2016	1389	EUR	1,00000	122.914
MICROSOFT CORP	US5949181045	30/12/2015	05/01/2016	759	USD	1,09260	39.350
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	30/12/2015	05/01/2016	1295	USD	1,09260	54.382
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2015	04/01/2016	661	EUR	1,00000	122.231
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	30/12/2015	06/01/2016	1787000	EUR	1,00000	1.884.237
PFIZER INC	US7170811035	30/12/2015	05/01/2016	1562	USD	1,09260	46.951
RED HAT INC	US7565771026	30/12/2015	05/01/2016	728	USD	1,09260	55.849

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
REGIONS FINANCIAL CORP	US7591EP1005	30/12/2015	05/01/2016	3854	USD	1,09260	34.463
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	30/12/2015	06/01/2016	287000	EUR	1,00000	306.503
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2	AT0000A1FAP5	30/12/2015	05/01/2016	213000	EUR	1,00000	220.678
ROCHE HOLDING AG- GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	477	CHF	1,08140	122.352
ROSS STORES INC	US7782961038	30/12/2015	05/01/2016	1023	USD	1,09260	51.619
SALESFORCE.COM INC	US79466L3024	30/12/2015	05/01/2016	481	USD	1,09260	35.019
SCHLUMBERGER LTD	AN8068571086	30/12/2015	05/01/2016	610	USD	1,09260	38.928
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	NL0009324904	30/12/2015	05/01/2016	953	USD	1,09260	40.064
STRYKER CORP	US8636671013	30/12/2015	05/01/2016	592	USD	1,09260	51.482
T ROWE PRICE GROUP INC	US74144T1088	30/12/2015	05/01/2016	685	USD	1,09260	45.865
UNION PACIFIC CORP	US9078181081	30/12/2015	05/01/2016	597	USD	1,09260	43.114
UNITED RENTALS INC	US9113631090	30/12/2015	05/01/2016	544	USD	1,09260	36.360
UNITEDHEALTH GROUP INC	US91324P1021	30/12/2015	05/01/2016	333	USD	1,09260	36.696
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	29/12/2015	04/01/2016	19	EUR	1,00000	480
VIENNA INSURANCE GROUP AG	AT0000908504	30/12/2015	05/01/2016	34	EUR	1,00000	858
Totale							10.838.074

Operazioni di acquisto

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	30/12/2015	04/01/2016	237	EUR	1,00000	-21.466
AGL ENERGY LTD	AU000000AGL7	31/12/2015	06/01/2016	2652	AUD	1,48970	-32.178
AMCOR LIMITED	AU000000AMC4	31/12/2015	06/01/2016	1372	AUD	1,48970	-12.487
AMP LTD	AU000000AMP6	31/12/2015	06/01/2016	3131	AUD	1,48970	-12.343
ARKEMA	FR0010313833	30/12/2015	04/01/2016	344	EUR	1,00000	-22.418
ASCIANO LTD	AU000000AIO7	31/12/2015	06/01/2016	4294	AUD	1,48970	-25.377
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	30/12/2015	04/01/2016	1327	EUR	1,00000	-22.661
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	NZAIAE0002S6	31/12/2015	07/01/2016	13969	NZD	1,59230	-50.467
AURIZON HOLDINGS LTD	AU000000AZJ1	31/12/2015	06/01/2016	3777	AUD	1,48970	-11.073
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	31/12/2015	06/01/2016	2672	AUD	1,48970	-49.994
AVIVA PLC	GB0002162385	30/12/2015	04/01/2016	3033	GBP	0,73799	-21.574
BANK OF QUEENSLAND LTD	AU000000BOQ8	31/12/2015	06/01/2016	2087	AUD	1,48970	-19.678
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	30/12/2015	04/01/2016	184	EUR	1,00000	-21.569
BELGIUM KINGDOM 22/06/2025 ,8	BE0000334434	30/12/2015	06/01/2016	149000	EUR	1,00000	-147.627
BELGIUM KINGDOM 28/03/2017 4	BE0000309188	30/12/2015	06/01/2016	524000	EUR	1,00000	-568.523
BENDIGO AND ADELAIDE BANK	AU000000BEN6	31/12/2015	06/01/2016	3333	AUD	1,48970	-26.592
BG GROUP PLC	GB0008762899	30/12/2015	04/01/2016	1549	GBP	0,73799	-21.175
BHP BILLITON LIMITED	AU000000BHP4	31/12/2015	06/01/2016	2302	AUD	1,48970	-27.503
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	30/12/2015	05/01/2016	160000	EUR	1,00000	-166.729
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	30/12/2015	05/01/2016	112000	EUR	1,00000	-112.457
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	30/12/2015	06/01/2016	205000	EUR	1,00000	-205.877
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	30/12/2015	05/01/2016	142000	EUR	1,00000	-157.611
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	30/12/2015	05/01/2016	143000	EUR	1,00000	-159.919
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	30/12/2015	05/01/2016	152000	EUR	1,00000	-163.619
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	30/12/2015	05/01/2016	138000	EUR	1,00000	-156.317
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	30/12/2015	05/01/2016	139000	EUR	1,00000	-153.869
BONOS Y OBLIG DEL	ES00000124C5	30/12/2015	06/01/2016	199000	EUR	1,00000	-267.077

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ESTADO 31/10/2028 5,15							
BRAMBLES LTD	AU000000BXB1	31/12/2015	06/01/2016	884	AUD	1,48970	-6.925
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	30/12/2015	04/01/2016	455	GBP	0,73799	-23.653
BT GROUP PLC	GB0030913577	30/12/2015	04/01/2016	3847	GBP	0,73799	-24.845
BUNDESobligation 12/04/2019 ,5	DE0001141695	30/12/2015	06/01/2016	1023000	EUR	1,00000	-1.052.293
BUNDESobligation 12/10/2018 1	DE0001141679	30/12/2015	06/01/2016	1676000	EUR	1,00000	-1.740.727
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	04/01/2016	223000	EUR	1,00000	-236.511
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	30/12/2015	04/01/2016	218000	EUR	1,00000	-242.326
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	30/12/2015	04/01/2016	253000	EUR	1,00000	-274.518
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	30/12/2015	05/01/2016	106000	EUR	1,00000	-117.188
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	30/12/2015	04/01/2016	218000	EUR	1,00000	-246.845
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2015	04/01/2016	226000	EUR	1,00000	-241.843
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2027 6,5	IT0001174611	30/12/2015	06/01/2016	298000	EUR	1,00000	-448.122
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2015	05/01/2016	203000	EUR	1,00000	-223.498
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2015	06/01/2016	887000	EUR	1,00000	-976.838
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	30/12/2015	05/01/2016	140000	EUR	1,00000	-142.561
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	30/12/2015	05/01/2016	171000	EUR	1,00000	-172.076
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	30/12/2015	04/01/2016	18758	GBP	0,73799	-309.509
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	AU000000CBA7	31/12/2015	06/01/2016	1574	AUD	1,48970	-90.487
CONTACT ENERGY LTD	NZCENE0001S6	31/12/2015	07/01/2016	4450	NZD	1,59230	-13.253
CROWN RESORTS LTD	AU000000CWN6	31/12/2015	06/01/2016	952	AUD	1,48970	-7.979
CSL LTD	AU000000CSL8	31/12/2015	06/01/2016	173	AUD	1,48970	-12.400
DELHAIZE GROUP	BE0003562700	30/12/2015	04/01/2016	230	EUR	1,00000	-21.098
FLETCHER BUILDING LTD	NZFBUE0001S0	31/12/2015	07/01/2016	2292	NZD	1,59230	-10.585
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	30/12/2015	05/01/2016	133000	EUR	1,00000	-137.785
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	30/12/2015	06/01/2016	558000	EUR	1,00000	-578.130
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	30/12/2015	06/01/2016	357000	EUR	1,00000	-404.819
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	30/12/2015	06/01/2016	144000	EUR	1,00000	-203.264
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	30/12/2015	05/01/2016	150000	EUR	1,00000	-155.833
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	30/12/2015	05/01/2016	111000	EUR	1,00000	-113.798
HEIDELBERGCEMENT AG	DE0006047004	30/12/2015	04/01/2016	312	EUR	1,00000	-23.662
HSBC HOLDINGS PLC	GB0005405286	30/12/2015	04/01/2016	3103	GBP	0,73799	-22.819
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	AU000000IAG3	31/12/2015	06/01/2016	6384	AUD	1,48970	-23.795
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	AU000000JHX1	31/12/2015	06/01/2016	358	AUD	1,48970	-4.217
JULIUS BAER GROUP LTD	CH0102484968	30/12/2015	04/01/2016	4809	CHF	1,08140	-211.406
MACQUARIE GROUP LTD OLD	AU000000MQG1	31/12/2015	06/01/2016	580	AUD	1,48970	-32.209
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	30/12/2015	04/01/2016	240	EUR	1,00000	-21.296
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	AU000000NAB4	31/12/2015	06/01/2016	2294	AUD	1,48970	-46.662
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2019 1,25	NL0010514246	30/12/2015	06/01/2016	483000	EUR	1,00000	-510.406
NEWCREST MINING LTD	AU000000NCM7	31/12/2015	06/01/2016	394	AUD	1,48970	-3.435
ORIGIN ENERGY LTD	AU000000ORG5	31/12/2015	06/01/2016	1503	AUD	1,48970	-4.784
PEARSON PLC	GB0006776081	30/12/2015	04/01/2016	30655	GBP	0,73799	-311.060
PRUDENTIAL PLC	GB0007099541	30/12/2015	04/01/2016	1079	GBP	0,73799	-22.915

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
QBE INSURANCE GROUP LTD	AU000000QBE9	31/12/2015	06/01/2016	1142	AUD	1,48970	-9.717
RAMSAY HEALTH CARE LTD	AU000000RHC8	31/12/2015	06/01/2016	282	AUD	1,48970	-12.867
REA GROUP LTD	AU000000REA9	31/12/2015	06/01/2016	341	AUD	1,48970	-12.621
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/01/2018 4,65	AT0000385745	30/12/2015	06/01/2016	218000	EUR	1,00000	-249.800
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2026 4,85	AT0000A0DXC2	30/12/2015	06/01/2016	79000	EUR	1,00000	-112.561
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	30/12/2015	05/01/2016	145000	EUR	1,00000	-154.844
RIO TINTO LTD	AU000000RIO1	31/12/2015	06/01/2016	140	AUD	1,48970	-4.168
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	125	CHF	1,08140	-32.174
RYMAN HEALTHCARE LTD	NZRYME0001S4	31/12/2015	07/01/2016	1606	NZD	1,59230	-8.577
SANOFI	FR0000120578	30/12/2015	04/01/2016	294	EUR	1,00000	-23.597
SONIC HEALTHCARE LTD	AU000000SHL7	31/12/2015	06/01/2016	519	AUD	1,48970	-6.361
SPARK NEW ZEALAND LTD	NZTELE0001S4	31/12/2015	07/01/2016	6383	NZD	1,59230	-13.235
SUNCORP GROUP LTD	AU000000SUN6	31/12/2015	06/01/2016	2961	AUD	1,48970	-24.280
TABCORP HOLDINGS LTD	AU000000TAH8	31/12/2015	06/01/2016	3108	AUD	1,48970	-9.894
TATTS GROUP LTD	AU000000TTS5	31/12/2015	06/01/2016	4227	AUD	1,48970	-12.391
TELSTRA CORP LTD	AU000000TLS2	31/12/2015	06/01/2016	3887	AUD	1,48970	-14.749
TREASURY WINE ESTATES LTD	AU000000TWE9	31/12/2015	06/01/2016	2262	AUD	1,48970	-12.563
WESFARMERS LTD	AU000000WES1	31/12/2015	06/01/2016	771	AUD	1,48970	-21.693
WESTPAC BANKING CORP OLD	AU000000WBC1	31/12/2015	06/01/2016	2760	AUD	1,48970	-62.387
WOODSIDE PETROLEUM LTD	AU000000WPL2	31/12/2015	06/01/2016	274	AUD	1,48970	-5.303
WOOLWORTHS LTD	AU000000WOW2	31/12/2015	06/01/2016	1080	AUD	1,48970	-17.948
WPP PLC	JE00B8KF9B49	30/12/2015	04/01/2016	985	GBP	0,73799	-21.152
Totale							-12.969.437

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga / Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	1.969.200
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	2.680.250
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	USD	9.347.846
Totale						13.997.296

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Finalità	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2015	Valore posizione in Euro
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	700.000,00	0,73395	953.743
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	74.900,00	0,73395	102.051
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	29.400,00	0,73395	40.057
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.145.378,91	0,73395	4.285.549
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	31.400,00	0,73395	42.782
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	59.300,00	0,73395	80.796
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	6.300.000,00	0,73395	8.583.691
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	2.970.600,00	0,73395	4.047.415
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	4.335.000,00	0,73395	5.906.397
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	20.000,00	0,73395	27.250
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.125.378,91	0,73395	4.258.299
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	2.882.401,25	0,73395	3.927.245
Forward su cambi: vendita ILS, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	533.017,09	4,2481	125.472
Forward su cambi: vendita ILS, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	533.017,09	4,2481	125.472
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	260.000.000,00	131,07	1.983.673
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	123.932.002,00	131,07	945.541
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.136.539,75	9,603	118.353
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	12.300.000,00	9,603	1.280.850
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.391.000,00	9,603	144.851
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	3.346.000,00	9,603	348.433



Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.136.539,75	9,603	118.353
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	169.400,00	1,5923	106.387
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	38.000,00	1,5923	23.865
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	277.500,00	1,5923	174.276
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	38.000,00	1,5923	23.865
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	179.000,00	9,1895	19.479
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	6.097.785,55	9,1895	663.560
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	7.788.000,00	9,1895	847.489
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	2.507.000,00	9,1895	272.811
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	280.000,00	9,1895	30.470
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	5.817.785,55	9,1895	633.091
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	2.246.000,00	1,0887	2.063.011
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	442.000,00	1,0887	405.989
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	296.000,00	1,0887	271.884
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	340.000,00	1,0887	312.299
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.277.320,00	1,0887	11.277.046
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.277.320,00	1,0887	11.277.046
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.277.321,51	1,0887	11.277.047
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	526.000,00	1,0887	483.145
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	526.000,00	1,0887	483.145
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	37.000.000,00	1,0887	33.985.487
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	274.000,00	1,0887	251.676
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	758.000,00	1,0887	696.243
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	32.949.000,00	1,0887	30.264.536
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	35.900.000,00	1,0887	32.975.108
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	115.000,00	1,0887	105.631
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.238.987,51	1,0887	11.241.837
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.238.987,00	1,0887	11.241.836
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	12.238.987,00	1,0887	11.241.836
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	16.583.679,85	1,0887	15.232.552
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	25.900,00	1,0835	23.904
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	12.000,00	1,0835	11.075
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	3.072.784,86	7,4626	411.758
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	46.000,00	0,73395	62.675
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	15.300,00	0,73395	20.846
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	8.800,00	0,73395	11.990
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	3.145.378,91	0,73395	4.285.549
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	21.400,00	0,73395	29.157
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	BNP PARIBAS	340.000,00	0,73395	463.247
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	33.800,00	0,73395	46.052
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	26.800,00	0,73395	36.515
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	22.900,00	0,73395	31.201
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	43.200,00	0,73395	58.860
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	9.400,00	0,73395	12.807
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	16.700,00	0,73395	22.754
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto ILS	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	533.017,09	4,2481	125.472
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	10.000,00	9,603	1.041
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	1.136.539,75	9,603	118.353
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	23.000,00	9,603	2.395
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	25.000,00	9,603	2.603
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	BNP PARIBAS	240.000,00	9,603	24.992
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	21.000,00	9,603	2.187
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NZD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	153.100,00	1,5923	96.150
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NZD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	38.000,00	1,5923	23.865
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NZD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	1.500,00	1,5923	942
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NZD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	2.500,00	1,5923	1.570
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	285.000,00	9,1895	31.014
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.000,00	9,1895	1.197
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	6.097.785,55	9,1895	663.560
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	29.000,00	9,1895	3.156
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	45.000,00	9,1895	4.897
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	16.000,00	9,1895	1.741
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	39.000,00	9,1895	4.244
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	49.000,00	9,1895	5.332
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	36.000,00	9,1895	3.918
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	450.000,00	1,0887	413.337
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	234.000,00	1,0887	214.935
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	1.938.000,00	1,0887	1.780.105
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	12.277.320,00	1,0887	11.277.046
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	12.277.320,00	1,0887	11.277.046
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	12.277.321,51	1,0887	11.277.047
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	610.000,00	1,0887	560.301

Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	560.000,00	1,0887	514.375
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	652.000,00	1,0887	598.879
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	238.000,00	1,0887	218.609
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	262.000,00	1,0887	240.654
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	350.000,00	1,0887	321.484
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	148.400,00	0,73395	202.194
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	42.000,00	1,4897	28.194
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.029.000,00	1,4897	690.743
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	55.800,00	1,4897	37.457
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.081.301,82	1,4897	1.397.128
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	68.800,00	1,4897	46.184
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.932.900,00	1,4897	1.297.510
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.136.301,82	1,4897	1.434.048
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	1.926.344,90	1,4897	1.293.109
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	49.400,00	1,5116	32.681
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.516.755,78	1,5116	1.664.961
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	51.500,00	1,5116	34.070
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	55.400,00	1,5116	36.650
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	2.425.000,00	1,5116	1.604.260
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	2.777.800,00	1,5116	1.837.655
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.664.755,78	1,5116	1.762.871
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	80.100,00	1,0835	73.927
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	370.000,00	1,0835	341.486
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	50.600,00	1,0835	46.701
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.235.192,57	1,0835	2.062.937
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	58.300,00	1,0835	53.807
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	36.600,00	1,0835	33.779
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	2.150.000,00	1,0835	1.984.310
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	1.409.000,00	1,0835	1.300.415
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	2.174.900,00	1,0835	2.007.291
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	33.000,00	1,0835	30.457
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.202.192,57	1,0835	2.032.480
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	1.855.419,11	1,0835	1.712.431
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.072.784,86	7,4626	411.758
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	2.394.000,00	7,4626	320.800
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	443.000,00	7,4626	59.363
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.629.784,86	7,4626	352.395
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	1.008.700,00	1,4897	677.116
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	2.081.301,82	1,4897	1.397.128
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.400,00	1,4897	7.653
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	45.400,00	1,4897	30.476
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	18.400,00	1,4897	12.351
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.700,00	1,4897	7.854
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	13.200,00	1,4897	8.861
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	25.400,00	1,4897	17.050
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	55.000,00	1,4897	36.920
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	22.400,00	1,5116	14.819
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	14.800,00	1,5116	9.791
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	2.516.755,78	1,5116	1.664.961
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	38.700,00	1,5116	25.602
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.400,00	1,5116	7.542
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	17.300,00	1,5116	11.445
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	24.800,00	1,5116	16.406
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	54.000,00	1,5116	35.724
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	148.000,00	1,5116	97.910
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	32.000,00	1,0835	29.534
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	16.600,00	1,0835	15.321
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	8.900,00	1,0835	8.214
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	6.800,00	1,0835	6.276
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	2.235.192,57	1,0835	2.062.937
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	31.000,00	1,0835	28.611
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	18.800,00	1,0835	17.351

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	223.231.919	362.076.720	-	-	585.308.639
Titoli di debito quotati	11.618.569	109.296.687	46.549.434	-	167.464.690

Titoli di capitale quotati	2.529.023	56.560.788	150.356.183	129.190	209.575.184
Quote di OICR	-	31.090.727	-	-	31.090.727
Depositi bancari	33.343.385	-	-	-	33.343.385
Totale	270.722.896	559.024.922	196.905.617	129.190	1.026.782.625

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	585.308.639	167.464.690	49.817.492	31.457.800	834.048.621
USD	-	-	142.976.990	1.420.680	144.397.670
JPY	-	-	1.854.384	244.673	2.099.057
GBP	-	-	24.542.849	43.647	24.586.496
CHF	-	-	8.084.792	33.551	8.118.343
SEK	-	-	1.825.436	19.333	1.844.769
DKK	-	-	768.530	1.274	769.804
NOK	-	-	1.925.015	13.362	1.938.377
CAD	-	-	5.058.442	54.658	5.113.100
AUD	-	-	3.383.794	29.885	3.413.679
NZD	-	-	313.077	2.970	316.047
Altre valute	-	-	115.110	21.552	136.662
Totale	585.308.639	167.464.690	240.665.911	33.343.385	1.026.782.625

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	1.026.782.625
Ratei e risconti attivi	8.476.763
Altre attività della gestione finanziaria	12.008.466
Margini e crediti su operazioni forward/future	3.133.997
Totale investimenti in gestione	1.050.401.851

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,91	6,56	-
Titoli di debito quotati	3,76	3,52	4,71
Duration del portafoglio	5,16		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-682.046.413	631.295.658	-50.750.755	1.313.342.071
Titoli di debito quotati	-129.392.348	122.253.132	-7.139.216	251.645.480
Titoli di capitale quotati	-152.903.682	177.608.294	24.704.612	330.511.976
Quote di OICR	-1.481.520	19.311.354	17.829.834	20.792.874
Totale	-965.823.963	950.468.438	-15.355.525	1.916.292.401

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	1.313.342.071	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	251.645.480	-
Titoli di capitale quotati	57.924	62.559	120.483	330.511.976	0,036
Quote di OICR	-	-	-	20.792.874	-
Totale	57.924	62.559	120.483	878.145.906	0,006

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	45380	GBP	291.651
TELECOM ITALIA SPA	BNP PARIBAS	IT0003497168	300610	EUR	353.217
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	42125	EUR	130.082
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	PICTET	LU0232583665	44681	EUR	7.778.962
AMAZON.COM INC	BNP PARIBAS	US0231351067	957	USD	594.128
BT GROUP PLC	STATE STREET	GB0030913577	14919	GBP	95.882
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	685	USD	425.264
ASSICURAZIONI GENERALI	EURIZON CAPITAL	IT0000062072	15673	EUR	265.187
STATE STREET CORP	STATE STREET	US8574771031	900	USD	54.858
BT GROUP PLC	BNP PARIBAS	GB0030913577	68613	GBP	440.967
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	EURIZON CAPITAL	IT0000066123	21169	EUR	149.030
PICTET-USA INDEX-Z USD	PICTET	LU0232586924	63000	USD	10.719.895
PICTET-PAC XJPN IN-ZUSD	PICTET	LU0232587906	4015	USD	1.250.451
ORANGE	STATE STREET	FR0000133308	3151	EUR	48.793
TELECOM ITALIA SPA	STATE STREET	IT0003497168	33684	EUR	39.579
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	PICTET	LU0845340487	78328	EUR	9.809.799
ERICSSON LM-B SHS	EURIZON CAPITAL	SE0000108656	21541	SEK	192.918
SKY PLC	STATE STREET	GB0001411924	2585	GBP	9.165
ERICSSON LM-B SHS	STATE STREET	SE0000108656	7140	SEK	63.945
ACCENTURE PLC-CL A	STATE STREET	IE00B4BNMY34	1100	USD	105.585

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
AMAZON.COM INC	STATE STREET	US0231351067	750	USD	465.617
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 I PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	BNP PARIBAS	BE0000335449	4230000	EUR	3.873.961
HP INC	PICTET	LU0258985596	6000	EUR	1.531.620
BT GROUP PLC	AZIMUT	US40434L1052	42420	USD	461.333
SKY PLC	EURIZON CAPITAL	GB0030913577	52291	GBP	336.067
BANCO POPOLARE SC	BNP PARIBAS	GB0001411924	21886	GBP	331.593
	EURIZON CAPITAL	IT0005002883	18559	EUR	237.741
Totale					40.087.290

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 8.476.763**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 12.008.466**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	10.838.074
Crediti per operazioni di acquisto valuta	884.576
Dividendi da regolare	284.047
Margini futures da regolare	899
Crediti per cambio comparto	870
Totale	12.008.466

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 3.133.997**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2015. Nel 2014 tali margini erano classificati nella voce 20 n).

40 Attività della gestione amministrativa **€ 4.720.326**

a) Cassa e depositi bancari **€ 4.667.378**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 736**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 10.616**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 41.596**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 7.401.744**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 7.401.744**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	3.442.018
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	1.156.919
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	364.944
Debiti verso aderenti - Riscatti	257.556
Debiti verso aderenti - Riscatto parziale	63.214
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	25.292
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	761.148
Debiti per cambio comparto	4.738
Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale	552.384
Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale	1.005
Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale	198
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	474.388
Contributi da riconciliare	181.411
Contributi da restituire	95.454
Trasferimenti in entrata da riconciliare	21.075
Totale	7.401.744

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016;
- i debiti verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € 14.989.888

d) Altre passività della gestione finanziaria € 14.352.638

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	12.969.437
Debiti per operazioni di vendita valuta	882.300
Debiti per commissioni di gestione	289.257
Debiti per commissioni di overperformance	120.981
Debiti per commissioni Banca depositaria	90.661
Totale	14.352.638

e) Debiti su operazioni forward/future € 637.250

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 583.795

a) Trattamento di fine rapporto € 37.574

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 522.851

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 23.370

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 2.417.875

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Prudente maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2016

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 1.029.728.875

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 1.029.728.875 con un incremento di Euro 52.665.030 rispetto al 31.12.2014.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 20.791.515

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **41.827.814****a) Contributi per le prestazioni** € **84.887.702**

La posta si articola come segue:

Contributi	82.518.831
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	430.050
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	1.935.143
Contributi per ristoro posizioni	3.678
Totale	84.887.702

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	16.497.088
A carico del datore di lavoro	19.133.729
TFR	46.888.014
Totale	82.518.831

b) Anticipazioni € **-22.422.451**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti € **-16.161.253**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-660.827
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-163.040
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-6.920.622
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-1.795.413
Switch in uscita	-4.134.100
Trasferimento posizione individuale in uscita	-2.487.251
Totale	-16.161.253

d) Trasformazioni in rendita € **-61.370**

La voce contiene l'importo lordo delle trasformazioni in rendita avute nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma capitale € **-4.225.546**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali € **-218.958**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali
€ 29.690

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2014.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta
€ 17.870.749

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	14.565.742	-5.545.491
Titoli di debito quotati	4.097.528	-4.358.338
Titoli di capitale quotati	4.957.902	20.639.788
Quote di OICR	-	4.390.324
Depositi bancari	9.295	866.422
Risultato della gestione cambi	-	-21.321.524
Differenziale futures	-	-441.498
Commissioni di negoziazione	-	-120.482
Altri ricavi	-	164.682
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-100.021
Arrotondamenti e sopravvenienze passive	-	-37
Arrotondamenti e sopravvenienze attive	-	66.457
Totale	23.630.467	-5.759.718

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-1.824.050	-3.721.441
Titoli di debito quotati	-1.203.465	-3.154.873
Titoli di capitale quotati	15.227.728	5.412.060
Quote di OICR	1.564.996	2.825.328
Depositi bancari	860.862	5.560
Risultato della gestione cambi	-23.015.634	1.694.110
Differenziale futures	-493.710	52.212
Totale	-8.883.273	3.112.956

40 – Oneri di gestione
€ -1.428.908
a) Società di gestione
€ -1.248.929

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
STATE STREET	-279.845	-
BNP PARIBAS	-247.380	-120.981
AXA	-243.512	20
EURIZON CAPITAL	-221.555	-
AZIMUT	-72.522	-
PICTET	-63.154	-
Totale	-1.127.968	-120.961

b) Banca depositaria **€ -179.979**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

50. Margine della gestione finanziaria **€ 16.441.841**

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 16.441.841 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
Margine della gestione finanziaria			16.441.841
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	17.870.749	
40	Oneri di Gestione	-1.428.908	

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

Al 31 dicembre 2015 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

		2015	
Saldo della gestione amministrativa			-
a)	Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.041.488	
b)	Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-190.715	
c)	Spese generali ed amministrative	-432.259	
d)	Spese per il personale	-363.799	
e)	Ammortamenti	-2.637	
g)	Oneri e proventi diversi	961	
i)	Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-23.370	
l)	Investimento avanzo entrate copertura oneri	-29.669	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi **€ 1.041.488**

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	2.265
Quote associative	798.414
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	22.828
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	213.229
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	4.752
Totale	1.041.488

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi **€ -190.715**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative **€ -432.259**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale € -363.799

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti € -2.637

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi € 961

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi € -23.370

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri € -29.669

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dell'investimento avanzo entrate copertura oneri, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 58.269.655

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 58.269.655 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		58.269.655
10	Saldo della gestione previdenziale	41.827.814	
50	Margine della gestione finanziaria	16.441.841	

80 – Imposta sostitutiva € -5.604.625

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 5.604.625 Euro, di cui 2.417.875 Euro di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2016, e 3.186.750 Euro relativi alla maggior imposta dell'esercizio 2014, imputata al bilancio 2015.

RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO (YELLOW)
Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
20 Investimenti in gestione	367.509.532	341.960.247	25.549.285	7,5%
20-a) Depositi bancari	23.168.808	7.093.908	16.074.900	226,6%
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.527.990	77.217.243	8.310.747	10,8%
20-d) Titoli di debito quotati	31.844.750	30.288.537	1.556.213	5,1%
20-e) Titoli di capitale quotati	76.541.693	64.841.668	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	144.099.877	159.728.066	-15.628.189	-9,8%
20-l) Ratei e risconti attivi	1.371.367	1.277.107	94.260	7,4%
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	2.600.622	1.513.718	1.086.904	71,8%
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.354.425	-	2.354.425	100,0%
40 Attivita' della gestione amministrativa	1.618.074	347.712	1.270.362	365,3%
40-a) Cassa e depositi bancari	1.526.119	342.344	1.183.775	345,8%
40-b) Immobilizzazioni immateriali	224	-	224	100,0%
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.225	2.968	257	8,7%
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	88.506	2.400	86.106	3587,8%
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	369.127.606	342.307.959	26.819.647	7,8%

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.714.365	495.429	2.218.936	447,9%
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.714.365	495.429	2.218.936	447,9%
20 Passivita' della gestione finanziaria	3.908.962	3.035.934	873.028	28,8%
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	3.473.812	3.035.934	437.878	14,4%
20-e) Debiti su operazioni forward / future	435.150	-	435.150	100,0%
40 Passivita' della gestione amministrativa	183.377	121.097	62.280	51,4%
40-a) TFR	11.414	10.079	1.335	13,2%
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	153.175	101.145	52.030	51,4%
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	18.788	9.873	8.915	90,3%
50 Debiti di imposta	1.018.599	3.106.784	-2.088.185	-67,2%
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	7.825.303	6.759.244	1.066.059	15,8%
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	361.302.303	335.548.715	25.753.588	7,7%
CONTI D'ORDINE	6.315.700	9.443.642	-3.127.942	-33,1%

Conto economico

CONTO ECONOMICO FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014	Variazioni	
10 Saldo della gestione previdenziale	22.219.776	118.890.523	-96.670.747	-81,3%
10-a) Contributi per le prestazioni	37.829.155	130.467.198	-92.638.043	-71,0%
10-b) Anticipazioni	-7.918.068	-4.685.064	-3.233.004	69,0%
10-c) Trasferimenti e riscatti	-6.894.478	-6.350.912	-543.566	8,6%
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-729.985	-487.864	-242.121	49,6%
10-h) Altre uscite previdenziali	-75.664	-68.217	-7.447	10,9%
10-i) Altre entrate previdenziali	8.816	15.382	-6.566	-42,7%
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.581.700	27.779.799	-21.198.099	-76,3%
30-a) Dividendi e interessi	4.523.589	4.427.700	95.889	2,2%
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.058.111	23.352.099	-21.293.988	-91,2%
40 Oneri di gestione	-459.155	-440.175	-18.980	4,3%
40-a) Societa' di gestione	-396.324	-376.469	-19.855	5,3%
40-b) Banca depositaria	-62.831	-63.706	875	-1,4%
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.122.545	27.339.624	-21.217.079	-77,6%
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-	-	-
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	327.847	347.854	-20.007	-5,8%
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-57.932	-88.828	30.896	-34,8%
60-c) Spese generali ed amministrative	-132.090	-153.719	21.629	-14,1%
60-d) Spese per il personale	-109.712	-97.328	-12.384	12,7%
60-e) Ammortamenti	-801	-2.504	1.703	-68,0%
60-g) Oneri e proventi diversi	292	5.833	-5.541	-95,0%
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.788	-11.308	-7.480	66,1%
60-l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-8.816	-	-8.816	100,0%
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	28.342.321	146.230.147	-117.887.826	-80,6%
80 Imposta sostitutiva	-2.588.733	-3.106.784	518.051	-16,7%
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.753.588	143.123.363	-117.369.775	-82,0%

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	18.152.759,090		335.548.715
a) Quote emesse	2.008.252,840	37.837.971	
b) Quote annullate	- 827.683,655	-15.618.195	
c) Variazione del valore quota		3.533.812	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)			25.753.588
Quote in essere alla fine dell'esercizio	19.333.328,275		361.302.303

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 18,484, mentre quello finale al 31 dicembre 2015 è di €. 18,688. L'incremento del valore della quota nell'anno in esame è stato pari al 1,1%.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a € 22.219.776, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. La variazione del valore delle quote (€ 3.533.812) è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria, degli oneri di gestione e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva.

COMMENTO ALLE VOCI DI BILANCIO
Stato Patrimoniale
Attività
20 – Investimenti in gestione
€ 367.509.532

Le risorse del Fondo sono state affidate in gestione nel 2015 alle società:

- AXA Investment Managers Paris per i mandati “Obbligazionario Corporate”
- BNP Paribas Investment Partners SGR S.p.A. (con delega a BNP Paribas Asset Management SA) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Eurizon Capital SGR S.p.A. per i mandati “Bilanciato Globale”
- State Street Global Advisors Ltd (con delega a State Street Global Advisors S.A.) per i mandati “Bilanciato Globale”
- Pictet & Cie (Europe) S.A. (con delega a Pictet Asset Management Ltd) per i mandati “Azionario Globale”
- Azimut Capital Management Sgr S.p.A. per i mandati “Azionario Globale”

Gli investimenti in gestione ammontano a 367.509.532 Euro e sono così costituiti:

	31/12/2015	31/12/2014
Investimenti in gestione	367.509.532	341.960.247
Depositi bancari presso Banca Depositaria	8.069	1.669
Accrediti/addebiti da pervenire da conto raccolta	256.764	178.801
Compensazione verso altri comparti	9.045	163.365
Debiti per commissione di gestione	102.154	-
Debiti per commissioni di overperformance	1.180	-
Debiti per operazioni da regolare	3.338.723	-
Debiti su forward pending	435.150	-
Patrimonio in gestione	363.358.447	341.616.412
<i>AXA</i>	<i>32.985.066</i>	<i>31.236.546</i>
<i>AZIMUT</i>	<i>46.066.200</i>	<i>43.642.097</i>
<i>BNP</i>	<i>78.792.674</i>	<i>72.934.304</i>
<i>EURIZON</i>	<i>78.652.022</i>	<i>73.574.796</i>
<i>PICTET</i>	<i>46.739.596</i>	<i>44.579.328</i>
<i>STATE STREET</i>	<i>80.122.889</i>	<i>75.649.341</i>

Informazioni relative al patrimonio in gestione

Yellow	AZIMUT	AXA	BNP	EURIZON	PICTET	STATE STREET	Totale
Liquidità	1.764.807	184.877	3.391.041	1.482.332	15.804.221	276.697	22.903.975
Titoli emessi da Stati o da Organismi Internazionali	0	1.192.100	40.578.936	43.756.954	0	0	85.527.990
Titoli di debito quotati	0	31.239.113	605.637	0	0	0	31.844.750
Titoli di capitale quotati	44.779.028	0	0	31.762.665	0	0	76.541.693
Titoli di capitale non quotati	0	0	0	0	0	0	0
Quote di OICR	0	0	33.721.298	1.573.590	29.787.991	79.016.998	144.099.877
Ratei e risconti attivi	0	381.379	490.122	499.866	0	0	1.371.367
Crediti per operazioni da regolare	896.756	0	0	1.659.686	539	0	2.556.981
Crediti da gestori finanziari	0	0	0	30.973	0	3.623	34.596
Debiti per operazioni da regolare	-1.160.950	0	0	-2.177.773	0	0	-3.338.723
Debiti verso gestori	-15.300	-12.404	-19.925	-17.900	-15.486	-22.319	-103.334
Depositi a copertura operatività in cambi	-206.022	0	25.565	81.630	449.467	847.889	1.198.529
Marginazioni su contratti futures	7.881	0	0	0	712.865	0	720.746
Patrimonio in gestione	46.066.200	32.985.065	78.792.674	78.652.023	46.739.597	80.122.888	363.358.447

a) Depositi bancari
€ 23.168.808

La voce è composta per € 22.912.044 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria e per € 256.764 dal saldo del conto corrente raccolta.

c)-d)-e)-h) Titoli detenuti in portafoglio
€ 338.014.310

L'importo complessivo dei titoli in gestione è così dettagliato:

- € 85.527.990 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 31.844.750 relativi a titoli di debito quotati;
- € 76.541.693 relativi a titoli di capitale quotati;
- € 144.099.877 relativi a quote di O.I.C.R..

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
SSGA LUX EMU GOVT BND-B CAP	LU0773065015	I.G - OICVM UE	31.247.359	8,47
SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	LU1159237061	I.G - OICVM UE	22.241.401	8,47
SPDR 1-3 EURO GOV BOND	IE00B6YX5F63	I.G - OICVM UE	13.735.782	6,03
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	LU0531775061	I.G - OICVM UE	10.191.099	3,72
PARWORLD TRACK NORTH AMER-XC	LU0307723188	I.G - OICVM UE	9.953.161	2,76
PICTET-USA INDEX-Z USD	LU0232586924	I.G - OICVM UE	9.613.874	2,70
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	LU0845340487	I.G - OICVM UE	9.422.682	2,60
SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	LU1159236683	I.G - OICVM UE	9.199.423	2,55
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	LU0232583665	I.G - OICVM UE	8.185.137	2,49
PARVEST EQ EUR-SM CAP-MC	LU0212181035	I.G - OICVM UE	4.956.120	2,22
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.521.114	1,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.475.924	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES0000012307	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.860.114	0,94
PARVEST EQ EURO MID/CP-MC	LU0107096793	I.G - OICVM UE	2.488.460	0,77
PARVEST EQY BEST SEL EURO-X	LU0823401061	I.G - OICVM UE	2.448.000	0,67
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.348.192	0,66
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.101.101	0,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.090.614	0,57
CCTS EU 15/10/2017 FLOATING	IT0004652175	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.019.031	0,57
PARVEST EQU US MID CAP-MC	LU0154246135	I.G - OICVM UE	1.766.318	0,55
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.660.163	0,48
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.594.623	0,45
EURIZON EASYFUND-EQ OCEAN-IH	LU0114034332	I.G - OICVM UE	1.573.590	0,43
CCTS EU 15/06/2017 FLOATING	IT0004809809	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.554.164	0,43
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.538.383	0,42
EFSS 22/01/2020 1,5	EU000A1G0A81	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.486.282	0,42
SSGA PAC EX-JP IN EQ-B USD	LU1161085342	I.G - OICVM UE	1.472.741	0,40
GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	1.428.717	0,40
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.422.957	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.404.497	0,39
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	LU0258985596	I.G - OICVM UE	1.403.985	0,38
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2019 2,75	ES00000124V5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.393.652	0,38
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	1.379.790	0,38
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.346.638	0,37
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.342.298	0,36
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	1.292.038	0,36
CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.252.230	0,35
PICTET-PAC XJPN IN-ZUSD	LU0232587906	I.G - OICVM UE	1.162.312	0,34
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5	IT0004286966	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.148.041	0,31
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.141.318	0,31
CCTS EU 15/11/2019 FLOATING	IT0005009839	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.141.009	0,31
SSGA CANADA INDEX EQ-B CAD	LU1159237731	I.G - OICVM UE	1.120.293	0,31
PARVEST EQUIT-AUS-M CAPITALI	LU0113535842	I.G - OICVM UE	1.118.440	0,30
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.081.937	0,30
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	1.004.592	0,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	982.142	0,27
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2016 1,5	IT0004987191	I.G - TStato Org.Int Q IT	977.312	0,27

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	976.661	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	I.G - TStato Org.Int Q IT	966.875	0,26
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	953.904	0,26
Altri			145.827.820	0,26
Totale			338.014.310	60,51

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate
Operazioni di vendita:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	30/12/2015	05/01/2016	66	USD	1,09260	48.109
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	30/12/2015	05/01/2016	49	USD	1,09260	34.954
AMGEN INC	US0311621009	30/12/2015	05/01/2016	174	USD	1,09260	26.299
APPLE INC	US0378331005	30/12/2015	05/01/2016	604	USD	1,09260	60.211
AVERY DENNISON CORP	US0536111091	30/12/2015	05/01/2016	757	USD	1,09260	43.938
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2030 1,95	ES00000127A2	30/12/2015	05/01/2016	60000	EUR	1,00000	57.968
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	US1101221083	30/12/2015	05/01/2016	747	USD	1,09260	47.664
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2040 4,75	DE0001135366	30/12/2015	05/01/2016	32000	EUR	1,00000	55.074
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	30/12/2015	04/01/2016	39000	EUR	1,00000	42.041
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2040 5	IT0004532559	30/12/2015	04/01/2016	39000	EUR	1,00000	56.179
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	30/12/2015	04/01/2016	70000	EUR	1,00000	71.232
CIGNA CORP	US1255091092	30/12/2015	05/01/2016	184	USD	1,09260	25.039
DOW CHEMICAL CO/THE	US2605431038	30/12/2015	05/01/2016	826	USD	1,09260	39.768
DTE ENERGY COMPANY	US2333311072	30/12/2015	05/01/2016	348	USD	1,09260	26.068
DU PONT (E.I.) DE NEMOURS	US2635341090	30/12/2015	05/01/2016	507	USD	1,09260	31.420
ELI LILLY & CO	US5324571083	30/12/2015	05/01/2016	417	USD	1,09260	33.097
EXXON MOBIL CORP	US30231G1022	30/12/2015	05/01/2016	390	USD	1,09260	28.043
FACEBOOK INC-A	US30303M1027	30/12/2015	05/01/2016	281	USD	1,09260	27.604
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	30/12/2015	05/01/2016	56000	EUR	1,00000	58.496
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2019 ,5	FR0011993179	30/12/2015	05/01/2016	54000	EUR	1,00000	55.211
GANNETT CO INC	US36473H1041	30/12/2015	05/01/2016	1615	USD	1,09260	24.257
HOME DEPOT INC	US4370761029	30/12/2015	05/01/2016	276	USD	1,09260	33.874
INTEL CORP	US4581401001	30/12/2015	05/01/2016	772	USD	1,09260	25.112
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	30/12/2015	05/01/2016	398	USD	1,09260	38.042
KEYCORP	US4932671088	30/12/2015	05/01/2016	2717	USD	1,09260	33.376
MARSH & MCLENNAN COS	US5717481023	30/12/2015	05/01/2016	449	USD	1,09260	23.233
MICHELIN (CGDE)	FR0000121261	30/12/2015	04/01/2016	1067	EUR	1,00000	94.420
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	US6092071058	30/12/2015	05/01/2016	628	USD	1,09260	26.372
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	30/12/2015	04/01/2016	507	EUR	1,00000	93.754
NORTHERN TRUST CORP	US6658591044	30/12/2015	05/01/2016	454	USD	1,09260	30.561
PFIZER INC	US7170811035	30/12/2015	05/01/2016	1026	USD	1,09260	30.840
PROCTER & GAMBLE CO/THE	US7427181091	30/12/2015	05/01/2016	334	USD	1,09260	24.673
RED HAT INC	US7565771026	30/12/2015	05/01/2016	460	USD	1,09260	35.289
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	366	CHF	1,08140	93.880
ROSS STORES INC	US7782961038	30/12/2015	05/01/2016	505	USD	1,09260	25.482
SPECTRA ENERGY CORP	US8475601097	30/12/2015	05/01/2016	1173	USD	1,09260	25.179
STRYKER CORP	US8636671013	30/12/2015	05/01/2016	379	USD	1,09260	32.959
T ROWE PRICE GROUP INC	US74144T1088	30/12/2015	05/01/2016	348	USD	1,09260	23.301
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	US8816242098	30/12/2015	05/01/2016	504	USD	1,09260	30.572
VALERO ENERGY CORP	US91913Y1001	30/12/2015	05/01/2016	466	USD	1,09260	30.359

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	US9314271084	30/12/2015	05/01/2016	325	USD	1,09260	25.905
Totale							1.669.855

Operazioni di acquisto:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	30/12/2015	04/01/2016	99	EUR	1,00000	-16.269
AMUNDI SA	FR0004125920	30/12/2015	04/01/2016	336	EUR	1,00000	-14.579
ASTRAZENECA PLC	GB0009895292	30/12/2015	04/01/2016	334	GBP	0,73799	-21.154
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	30/12/2015	05/01/2016	45000	EUR	1,00000	-46.892
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	30/12/2015	05/01/2016	36000	EUR	1,00000	-39.958
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	30/12/2015	05/01/2016	31000	EUR	1,00000	-34.668
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2017 3,8	ES00000120J8	30/12/2015	05/01/2016	4000	EUR	1,00000	-4.306
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2018 4,5	ES00000123Q7	30/12/2015	05/01/2016	41000	EUR	1,00000	-46.442
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	30/12/2015	05/01/2016	44000	EUR	1,00000	-44.429
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	30/12/2015	05/01/2016	29000	EUR	1,00000	-32.096
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	04/01/2016	65000	EUR	1,00000	-68.938
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2018 4,5	IT0004273493	30/12/2015	04/01/2016	64000	EUR	1,00000	-71.142
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	30/12/2015	04/01/2016	31000	EUR	1,00000	-33.211
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2017 4,75	IT0004820426	30/12/2015	04/01/2016	34000	EUR	1,00000	-36.441
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	30/12/2015	04/01/2016	73000	EUR	1,00000	-79.209
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	30/12/2015	05/01/2016	33000	EUR	1,00000	-36.483
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	30/12/2015	04/01/2016	63000	EUR	1,00000	-71.336
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2015	04/01/2016	66000	EUR	1,00000	-70.627
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	30/12/2015	05/01/2016	62000	EUR	1,00000	-68.261
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	30/12/2015	05/01/2016	34000	EUR	1,00000	-34.622
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2017 1,15	IT0005023459	30/12/2015	05/01/2016	27000	EUR	1,00000	-27.475
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25	IT0005106049	30/12/2015	05/01/2016	29000	EUR	1,00000	-29.119
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2018 ,3	IT0005139099	30/12/2015	05/01/2016	48000	EUR	1,00000	-48.302
BURBERRY GROUP PLC	GB0031743007	30/12/2015	04/01/2016	14411	GBP	0,73799	-237.783
CARNIVAL PLC	GB0031215220	30/12/2015	04/01/2016	397	GBP	0,73799	-21.271
CARREFOUR SA	FR0000120172	30/12/2015	04/01/2016	704	EUR	1,00000	-19.186
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH0012138530	30/12/2015	04/01/2016	2100	CHF	1,08140	-42.393
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	30/12/2015	04/01/2016	210	EUR	1,00000	-16.269
DELHAIZE GROUP	BE0003562700	30/12/2015	04/01/2016	234	EUR	1,00000	-14.579
ERICSSON LM-B SHS	SE0000108656	30/12/2015	05/01/2016	2252	SEK	9,18780	-21.154
EURIZON EASYFUND-EQ OCEAN-IH	LU0114034332	30/12/2015	05/01/2016	2094,344	EUR	1,00000	-46.892
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2017 3,75	FR0010415331	30/12/2015	05/01/2016	27000	EUR	1,00000	-39.958
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2018 1	FR0011394345	30/12/2015	05/01/2016	33000	EUR	1,00000	-34.668
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	30/12/2015	05/01/2016	38000	EUR	1,00000	-4.306
GAS NATURAL SDG SA	ES0116870314	30/12/2015	05/01/2016	919	EUR	1,00000	-46.442
GLAXOSMITHKLINE PLC	GB0009252882	30/12/2015	04/01/2016	1035	GBP	0,73799	-44.429

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	30/12/2015	04/01/2016	5185	EUR	1,00000	-32.096
JULIUS BAER GROUP LTD	CH0102484968	30/12/2015	04/01/2016	3694	CHF	1,08140	-68.938
KINGFISHER PLC	GB0033195214	30/12/2015	04/01/2016	4518	GBP	0,73799	-71.142
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	30/12/2015	04/01/2016	97	EUR	1,00000	-33.211
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2017 2,5	NL0009819671	30/12/2015	05/01/2016	29000	EUR	1,00000	-36.441
NOVARTIS AG-REG	CH0012005267	30/12/2015	04/01/2016	270	CHF	1,08140	-79.209
PEARSON PLC	GB0006776081	30/12/2015	04/01/2016	23551	GBP	0,73799	-36.483
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	30/12/2015	05/01/2016	37000	EUR	1,00000	-71.336
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CH0012032048	30/12/2015	04/01/2016	77	CHF	1,08140	-70.627
SABMILLER PLC	GB0004835483	30/12/2015	04/01/2016	315	GBP	0,73799	-68.261
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	30/12/2015	04/01/2016	379	EUR	1,00000	-34.622
SAP SE	DE0007164600	30/12/2015	04/01/2016	254	EUR	1,00000	-27.475
SMITH & NEPHEW PLC	GB0009223206	30/12/2015	04/01/2016	962	GBP	0,73799	-29.119
SUEZ ENVIRONNEMENT CO	FR0010613471	30/12/2015	04/01/2016	1054	EUR	1,00000	-48.302
UNILEVER NV-CVA	NL0000009355	30/12/2015	04/01/2016	477	EUR	1,00000	-237.783
VINCI SA	FR0000125486	30/12/2015	04/01/2016	358	EUR	1,00000	-21.271
WPP PLC	JE00B8KF9B49	30/12/2015	04/01/2016	996	GBP	0,73799	-19.186
YARA INTERNATIONAL ASA	NO0010208051	30/12/2015	05/01/2016	418	NOK	9,61600	-42.393
Totale							-2.578.326

Posizioni in contratti derivati

Tipologia contratto	Strumento / Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Finalità	Gestore	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO STOXX 50 Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	1.181.520
Futures	FTSE/MIB IDX FUT Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	EUR	2.573.040
Futures	S&P500 EMINI FUT Mar16	LUNGA	Non di copertura	PICTET	USD	9.347.846
Totale						13.102.406

Posizioni di copertura del rischio cambio

Divisa	Tipo posizione	Finalità	Gestore	Valore nominale in divisa	Cambio al 31/12/2015	Valore posizione in Euro
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.325.000,00	1,4897	889.441
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	1.435.000,00	1,4897	963.281
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.325.000,00	1,4897	889.441
Forward su cambi: vendita AUD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	1.905.902,95	1,4897	1.279.387
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	57.000,00	1,5116	37.708
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	30.500,00	1,5116	20.177
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.739.078,30	1,5116	1.150.488
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	66.000,00	1,5116	43.662
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.725.000,00	1,5116	1.141.175
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	26.000,00	1,5116	17.200
Forward su cambi: vendita CAD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.713.078,30	1,5116	1.133.288
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	119.500,00	1,0835	110.291
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	260.000,00	1,0835	239.963
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	32.300,00	1,0835	29.811
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.485.545,38	1,0835	1.371.062
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	38.000,00	1,0835	35.072
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	1.650.000,00	1,0835	1.522.843
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.400.100,00	1,0835	1.292.201
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	688.000,00	1,0835	634.979
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	36.000,00	1,0835	33.226
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.449.545,38	1,0835	1.337.836
Forward su cambi: vendita CHF, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	1.817.619,11	1,0835	1.677.544
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	172.000,00	7,4626	23.048
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.861.590,22	7,4626	249.456
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	775.000,00	7,4626	103.851
Forward su cambi: vendita DKK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	1.861.590,22	7,4626	249.456
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto AUD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	1.325.000,00	1,4897	889.441



Rendiconto al 31/12/2015– comparto Bilanciato (Yellow)

Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	14.000,00	1,5116	9.262
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	9.000,00	1,5116	5.954
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	1.739.078,30	1,5116	1.150.488
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	24.000,00	1,5116	15.877
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	7.000,00	1,5116	4.631
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.000,00	1,5116	7.277
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	15.000,00	1,5116	9.923
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CAD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	33.500,00	1,5116	22.162
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	11.200,00	1,0835	10.337
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	5.900,00	1,0835	5.445
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	4.800,00	1,0835	4.430
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	1.485.545,38	1,0835	1.371.062
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	12.100,00	1,0835	11.168
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	16.100,00	1,0835	14.859
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto CHF	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	7.400,00	1,0835	6.830
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto DKK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	1.861.590,22	7,4626	249.456
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	16.000,00	0,73395	21.800
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	9.800,00	0,73395	13.352
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	2.091.022,96	0,73395	2.848.999
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	22.100,00	0,73395	30.111
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	20.700,00	0,73395	28.204
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	15.100,00	0,73395	20.574
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	28.500,00	0,73395	38.831
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	6.000,00	0,73395	8.175
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto GBP	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	10.900,00	0,73395	14.851
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto HKD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	218.000,00	8,4376	25.837
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto HKD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	3.553.000,00	8,4376	421.091
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	159.000,00	9,603	16.557
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	32.000,00	1,5923	20.097
Forward su cambi: vendita NZD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	32.000,00	1,5923	20.097
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	297.000,00	9,1895	32.320
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.797.385,71	9,1895	413.231
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.558.000,00	9,1895	169.541
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	3.100.000,00	9,1895	337.342
Forward su cambi: vendita SEK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.797.385,71	9,1895	413.231
Forward su cambi: vendita SGD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	267.000,00	1,5417	173.185
Forward su cambi: vendita SGD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	267.000,00	1,5417	173.185
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.071.500,00	1,0887	984.201
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	297.000,00	1,0887	272.802
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	198.000,00	1,0887	181.868
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	230.500,00	1,0887	211.720
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	8.247.357,00	1,0887	7.575.417
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	8.247.357,57	1,0887	7.575.418
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	8.247.357,00	1,0887	7.575.417
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	353.500,00	1,0887	324.699
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	356.500,00	1,0887	327.455
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	28.500.000,00	1,0887	26.178.010
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	164.500,00	1,0887	151.098
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	509.000,00	1,0887	467.530
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	21.700.000,00	1,0887	19.932.029
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	24.099.500,00	1,0887	22.136.034
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	302.000,00	1,0887	277.395
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	302.000,00	1,0887	277.395
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	302.000,00	1,0887	277.395
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	7.945.357,00	1,0887	7.298.022
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	7.945.357,57	1,0887	7.298.023
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	7.945.357,00	1,0887	7.298.022
Forward su cambi: vendita USD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	15.220.457,19	1,0887	13.980.396
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	7.000,00	9,603	729
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	827.862,07	9,603	86.209
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	14.000,00	9,603	1.458
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	16.000,00	9,603	1.666
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NOK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	13.000,00	9,603	1.354
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto NZD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	32.000,00	1,5923	20.097
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	7.000,00	9,1895	762
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	3.797.385,71	9,1895	413.231
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	18.000,00	9,1895	1.959
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	28.000,00	9,1895	3.047
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	10.000,00	9,1895	1.088
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	25.000,00	9,1895	2.721
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	30.000,00	9,1895	3.265
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SEK	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	22.000,00	9,1895	2.394

Forward su cambi: vendita EUR, acquisto SGD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	267.000,00	1,5417	173.185
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	204.000,00	1,0887	187.379
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	160.500,00	1,0887	147.424
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	865.500,00	1,0887	794.985
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	8.247.357,00	1,0887	7.575.417
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	8.247.357,57	1,0887	7.575.418
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	STATE STREET	8.247.357,00	1,0887	7.575.417
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	411.500,00	1,0887	377.974
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	376.000,00	1,0887	345.366
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	353.000,00	1,0887	324.240
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	159.500,00	1,0887	146.505
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	176.500,00	1,0887	162.120
Forward su cambi: vendita EUR, acquisto USD	LUNGA	Non di copertura	EURIZON CAPITAL	234.000,00	1,0887	214.935
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	120.500,00	0,73395	164.180
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	510.000,00	0,73395	694.870
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	69.200,00	0,73395	94.284
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.091.022,96	0,73395	2.848.999
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	41.100,00	0,73395	55.998
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	4.850.000,00	0,73395	6.608.080
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	1.952.800,00	0,73395	2.660.672
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	2.255.000,00	0,73395	3.072.416
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	81.000,00	0,73395	110.362
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	2.010.022,96	0,73395	2.738.637
Forward su cambi: vendita GBP, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	2.749.384,40	0,73395	3.746.010
Forward su cambi: vendita HKD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.553.000,00	8,4376	421.091
Forward su cambi: vendita HKD, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	3.553.000,00	8,4376	421.091
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	198.000.000,00	131,07	1.510.643
Forward su cambi: vendita JPY, acquisto EUR	CORTA	Copertura	PICTET	115.944.475,00	131,07	884.600
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	182.000,00	9,603	18.952
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	827.862,07	9,603	86.209
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	AZIMUT	9.250.000,00	9,603	963.241
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	EURIZON CAPITAL	890.000,00	9,603	92.679
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	BNP PARIBAS	422.000,00	9,603	43.945
Forward su cambi: vendita NOK, acquisto EUR	CORTA	Copertura	STATE STREET	827.862,07	9,603	86.209

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.536.514	47.991.476	-	85.527.990
Titoli di debito quotati	2.481.250	21.019.404	8.344.096	31.844.750
Titoli di capitale quotati	971.859	21.150.137	54.419.697	76.541.693
Quote di OICR	-	144.099.877	-	144.099.877
Depositi bancari	23.168.808	-	-	23.168.808
Totale	64.158.431	234.260.894	62.763.793	361.183.118

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	85.527.990	31.844.750	106.789.254	21.776.051	245.938.045
USD	-	-	94.038.255	1.031.946	95.070.201
JPY	-	-	1.390.566	190.006	1.580.572
GBP	-	-	10.459.487	19.090	10.478.577
CHF	-	-	3.331.632	18.416	3.350.048
SEK	-	-	186.034	1.912	187.946
DKK	-	-	-	411	411
NOK	-	-	1.091.548	9.280	1.100.828
CAD	-	-	2.236.354	69.931	2.306.285

Valuta	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale/OICR	Depositi bancari	Totale
AUD	-	-	1.118.440	50.654	1.169.094
HKD	-	-	-	1.099	1.099
SGD	-	-	-	30	30
NZD	-	-	-	-18	-18
Totale	85.527.990	31.844.750	220.641.570	23.168.808	361.183.118

Il totale complessivo delle due tabelle sopra esposte si raccorda con il totale degli investimenti in gestione come segue:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	361.183.118
Ratei e risconti attivi	1.371.367
Altre attività della gestione finanziaria	2.600.622
Margini e crediti su operazioni forward/future	2.354.425
Totale investimenti in gestione	367.509.532

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Tipologia	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,56	6,93	-
Titoli di debito quotati	3,82	3,79	5,04
Duration del portafoglio	5,06		

Operazioni in pronti contro termine

Non risultano operazioni in pronti contro termine

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

Tipologia	Acquisti	Vendite	Differenza acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-119.151.229	109.494.860	-9.656.369	228.646.089
Titoli di debito quotati	-27.186.335	24.845.778	-2.340.557	52.032.113
Titoli di capitale quotati	-53.199.297	45.941.389	-7.257.908	99.140.686
Quote di OICR	-86.012.645	113.643.933	27.631.288	199.656.578
Totale	-285.549.506	293.925.960	8.376.454	579.475.466

Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	228.646.089	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	52.032.113	-
Titoli di capitale quotati	27.302	23.247	50.549	99.140.686	0,051
Quote di OICR	2.834	1.967	4.801	199.656.578	0,002
Totale	30.136	25.214	55.350	579.475.466	0,010

Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari e imprese associate al Fondo.

Descrizione del titolo	Gestore	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore Euro
SSGA CANADA INDEX EQ-B CAD	STATE STREET	LU1159237731	172640,904	CAD	1.120.293,00
SSGA-EUROPE IDX EQ-F EUR	STATE STREET	LU1159236683	876594,713	EUR	9.199.423,00
SSGA-US INDEX EQUITY-B CAP	STATE STREET	LU1159237061	2285006,454	USD	22.241.401,00
PARVEST EQUIT-AUS-M CAPITALI	BNP PARIBAS	LU0113535842	14000	AUD	1.118.440,00
BELGIUM KINGDOM 22/06/2031 1	BNP PARIBAS	BE0000335449	800000	EUR	732.664,00
PARWORLD TRACK NORTH AMER-XC	BNP PARIBAS	LU0307723188	54	EUR	9.953.161,00
PARVEST EQ EUR-SM CAP-MC	BNP PARIBAS	LU0212181035	27000	EUR	4.956.120,00
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL	IT0000072618	32168	EUR	99.335,00
PICTET-EUROPEAN SUSTAIN E-ZE	PICTET	LU0258985596	5500	EUR	1.403.985,00
HP INC	AZIMUT	US40434L1052	32428	USD	352.666,00
PARVEST EQU US MID CAP-MC	BNP PARIBAS	LU0154246135	19000	USD	1.766.318,00
PICTET-PAC XJPN IN-ZUSD	PICTET	LU0232587906	3732	USD	1.162.312,00
PARVEST EQY BST SELECT EU-XE	BNP PARIBAS	LU0823402200	5000	EUR	799.700,00
AMAZON.COM INC	EURIZON CAPITAL	US0231351067	496	USD	307.928,00
BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	EURIZON CAPITAL	IT0000066123	13656	EUR	96.138,00
SSGA PAC EX-JP IN EQ-B USD	STATE STREET	LU1161085342	149241,2	USD	1.472.741,00
BT GROUP PLC	AZIMUT	GB0030913577	32930	GBP	211.637,00
PARVEST EQY BEST SEL EURO-X	BNP PARIBAS	LU0823401061	16000	EUR	2.448.000,00
EURIZON EASYFUND-EQ OCEAN-IH	EURIZON CAPITAL	LU0114034332	9468,048	EUR	1.573.590,00
PICTET QUALITY GL EQTY-Z EUR	PICTET	LU0845340487	75237	EUR	9.422.682,00
PARVEST EQ EURO MID/CP-MC	BNP PARIBAS	LU0107096793	17000	EUR	2.488.460,00
BANCO POPOLARE SC	EURIZON CAPITAL	IT0005002883	12024	EUR	154.027,00
BT GROUP PLC	EURIZON CAPITAL	GB0030913577	33193	GBP	213.327,00
PICTET-EUROPE INDEX-ZE	PICTET	LU0232583665	47014	EUR	8.185.137,00
BNPP LI-FUND-E USA CORE-XUSD	BNP PARIBAS	LU0531775061	51000	USD	10.191.099,00
PICTET-USA INDEX-Z USD	PICTET	LU0232586924	56500	USD	9.613.874,00
SSGA LUX EMU GOVT BND-B CAP	STATE STREET	LU0773065015	2577654,492	EUR	31.247.359,00
ASSICURAZIONI GENERALI	EURIZON CAPITAL	IT0000062072	9974	EUR	168.760,00
ERICSSON LM-B SHS	EURIZON CAPITAL	SE0000108656	16005	SEK	143.339,00
Totale					132.843.916

Si ritiene che le suddette operazioni, gestite e monitorate in linea con le indicazioni COVIP ed a questa puntualmente notificate, non siano tali da determinare implicazione alcuna sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

l) Ratei e risconti attivi **€ 1.371.367**

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2015.

n) Altre attività della gestione finanziaria **€ 2.600.622**

La voce si compone delle attività finanziarie non riconducibili alle altre poste di bilancio. Il dettaglio è esposto nella tabella che segue:

Descrizione voci	Importo
Crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	1.669.855
Crediti per operazioni di acquisto valuta	762.049
Dividendi da regolare	124.538
Margini futures da regolare	539
Crediti per commissioni di retrocessione	34.596
Crediti per cambio comparto	9.045
Totale	2.600.622

p) Margini e crediti su operazioni forward / future **€ 2.354.425**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) e margini su futures in essere al 31/12/2015. Nel 2014 tali margini erano classificati nella voce 20 n).

40 Attività della gestione amministrativa **€ 1.618.074**
a) Cassa e depositi bancari **€ 1.526.119**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del saldo cassa e depositi bancari, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 224**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 3.225**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 88.506**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre attività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

Passività
10 – Passività della gestione previdenziale **€ 2.714.365**
a) Debiti della gestione previdenziale **€ 2.714.365**

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	1.208.583
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	575.156
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	49.821
Debiti verso aderenti - Riscatti	78.236
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato parziale	20.596
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	170.127
Debiti verso Erario - Ritenute su redditi da capitale	167.794
Debiti verso Erario - Addizionale regionale - redditi da capitale	305
Debiti verso Erario - Addizionale comunale - redditi da capitale	60
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	353.183
Contributi da riconciliare	55.106
Contributi da restituire	28.996
Trasferimenti in entrata da riconciliare	6.402
Totale	2.714.365

Si forniscono le seguenti informazioni:

- i debiti verso aderenti consistono negli importi da erogare ai lavoratori che hanno richiesto un'anticipazione, una prestazione pensionistica o, avendo perso i requisiti di partecipazione al Fondo per dimissioni, risoluzione contrattuale, cambio di inquadramento o mobilità, hanno richiesto il riscatto della posizione individuale;
- i debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2016;
- i debiti per verso fondi pensione per trasferimenti si riferiscono alle posizioni individuali degli aderenti che hanno richiesto il trasferimento ad altre forme di previdenza complementare;
- le poste relative ai contributi ed ai trasferimenti in entrata da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai gestori, in quanto alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 – Passività della gestione finanziaria € **3.908.962**

d) Altre passività della gestione finanziaria € **3.473.812**

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per operazioni di vendita titoli stipulate e non regolate	2.578.326
Debiti per operazioni di vendita valuta	760.397
Debiti per commissioni di gestione	102.154
Debiti per commissioni di overperformance	1.180
Debiti per commissioni Banca depositaria	31.755
Totale	3.473.812

e) Debiti su operazioni forward/future € **435.150**

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

40 – Passività della gestione amministrativa € 183.377

a) Trattamento di fine rapporto € 11.414

La voce rappresenta il debito maturato al 31 dicembre 2015 nei confronti del personale dipendente, calcolato secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 153.175

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle altre passività della gestione amministrativa, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 18.788

Tale importo, composto dal residuo delle quote associative incassate negli esercizi precedenti, viene riscontato per attività di promozione e sviluppo del Fondo da effettuarsi nei prossimi esercizi.

50 – Debiti di imposta € 1.018.599

La voce rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva del comparto Bilanciato maturata sul risultato di gestione dell'esercizio in esame. Tale imposta, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio, è stata versata entro la scadenza di legge del 16/02/2016

100- Attivo netto destinato alle prestazioni € 361.302.303

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammonta ad Euro 361.302.303 con un incremento di Euro 25.753.588 rispetto al 31.12.2014.

Conti d'ordine

Crediti per contributi da ricevere € 6.315.700

La voce evidenzia il credito verso aderenti per liste di contribuzione di competenza dell'esercizio che, per espressa deroga al principio di competenza, vengono iscritte tra le entrate solo una volta incassati.

Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 22.219.776

a) Contributi per le prestazioni € 37.829.155

La posta si articola come segue:

Contributi	32.540.687
Trasferimento posizioni individuali in ingresso	178.008
Trasferimento posizioni individuali per cambio comparto	5.109.218
Contributi per ristoro posizioni	1.242
Totale	37.829.155

La voce evidenzia i contributi e i trasferimenti attribuiti alle posizioni individuali ed investiti nel corso del 2015 e l'importo dei trasferimenti per cambio comparto.

I contributi complessivamente versati e riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva, sono i seguenti:

A carico del lavoratore	6.672.638
A carico del datore di lavoro	5.441.681
TFR	20.426.368
Totale	32.540.687

b) Anticipazioni **€ -7.918.068**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2015.

c) Trasferimenti e riscatti **€ -6.894.478**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-44.018
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-121.470
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-618.369
Liquidazioni posizioni ind.li - riscatto immediato	-3.628.379
Switch in uscita	-1.154.266
Trasferimento posizione individuale in uscita	-1.327.976
Totale	-6.894.478

e) Erogazioni in forma capitale **€ -729.985**

La voce contiene l'importo lordo delle liquidazioni erogate, nel corso dell'esercizio, in forma capitale.

h) Altre uscite previdenziali **€ -75.664**

La voce si riferisce a operazioni di sistemazione delle posizioni individuali effettuate ad un valore quota diverso da quello originario e al prelievo dal patrimonio a copertura delle spese amministrative.

i) Altre entrate previdenziali **€ 8.816**

La voce si riferisce all'incremento del patrimonio da avanzo della gestione amministrativa dell'esercizio 2014.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta **€ 6.581.700**

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

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	2.057.553	-562.606
Titoli di debito quotati	764.472	-777.354
Titoli di capitale quotati	1.653.185	5.350.352
Quote di OICR	41.076	12.007.899
Depositi bancari	7.303	1.171.513

Risultato della gestione cambi	-	-15.068.923
Differenziale futures	-	-185.568
Commissioni di negoziazione	-	-55.350
Commissioni di retrocessione	-	198.145
Altri ricavi	-	24.539
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-	-44.536
Totale	4.523.589	2.058.111

Nella tabella seguente si fornisce la distinzione del risultato finanziario tra componente realizzata e non realizzata:

Descrizione	Profitti e perdite realizzate	Profitti e perdite non realizzate
Titoli di Stato	-163.150	-399.456
Titoli di debito quotati	-214.501	-562.853
Titoli di capitale quotati	4.963.206	387.146
Quote di OICR	5.311.294	6.696.605
Depositi bancari	1.166.943	4.570
Risultato della gestione cambi	-16.267.453	1.198.530
Differenziale futures	-249.880	64.312
Totale	-5.453.541	7.388.854

40 – Oneri di gestione € -459.155

a) Società di gestione € -396.324

La voce è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione	Commissioni di performance
STATE STREET	-86.320	-
BNP PARIBAS	-76.517	-
AXA	-48.085	-
EURIZON CAPITAL	-69.135	-
AZIMUT	-55.186	-1.180
PICTET	-59.901	-
Totale	-395.144	-1.180

b) Banca depositaria € -62.831

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

50. Margine della gestione finanziaria € 6.122.545

La gestione finanziaria presenta un risultato positivo di 6.122.545 Euro, dato dalla somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
	Margine della gestione finanziaria		6.122.545
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.581.700	
40	Oneri di Gestione	-459.155	

60 - Saldo della gestione amministrativa
€ -

Al 31 dicembre 2015 la gestione amministrativa chiude con un saldo in pareggio. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

	2015	
Saldo della gestione amministrativa		-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	327.847	
b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi	-57.932	
c) Spese generali ed amministrative	-132.090	
d) Spese per il personale	-109.712	
e) Ammortamenti	-801	
g) Oneri e proventi diversi	292	
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-18.788	
l) Investimento avanzo entrate copertura oneri	-8.816	

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi
€ 327.847

La voce si compone come da tabella sottostante:

Quote iscrizione	1.293
Quote associative	241.647
Spese per esercizio prerogative individuali ex art. 7 Statuto	8.023
Copertura delle spese amministrative mediante prelievo dal patrimonio	74.392
Risconti dei contributi rivenienti da precedenti esercizi	2.492
Totale	327.847

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi
€ -57.932

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Spese generali ed amministrative
€ -132.090

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese generali ed amministrative, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale
€ -109.712

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto delle spese per il personale, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti
€ -801

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli ammortamenti, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

g) Oneri e proventi diversi
€ 292

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto degli oneri e proventi diversi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi
€ -18.788

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto del risconto contributi per copertura oneri amministrativi, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

l) Investimento avanzo entrate copertura oneri **€ -8.816**

La voce rappresenta la quota parte attribuita al comparto dell'investimento avanzo entrate copertura oneri, come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

70. Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva € 28.342.321

L'attivo netto destinato alle prestazioni al lordo dell'imposta sostitutiva presenta una variazione positiva per 28.342.321 Euro, come risultato della somma algebrica delle seguenti voci:

		2015	
	Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposte		28.342.321
10	Saldo della gestione previdenziale	22.219.776	
50	Margine della gestione finanziaria	6.122.545	

80 – Imposta sostitutiva **€ - 2.588.733**

L'imposta sostitutiva è pari complessivamente a 2.588.733 Euro, di cui 1.018.599 Euro di competenza dell'esercizio, calcolata secondo quanto indicato nei criteri di bilancio e versata regolarmente entro la scadenza di legge del 16/02/2016, e 1.570.134 Euro relativi alla maggiore imposta dell'esercizio 2014, imputata al bilancio 2015.

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI**RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI DEL FONDO TELEMACO SUL BILANCIO
DELL'ESERCIZIO 2015 ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI DEGLI ADERENTI AI SENSI
DELL'ART. 2429 DEL CODICE CIVILE**

Signori Delegati del Fondo Telemaco,

l'attività del Collegio dei Sindaci nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2015 è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle *Norme di comportamento del collegio sindacale* emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Si precisa che l'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2015, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409 bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata per tale attività dall'Assemblea dei Delegati del Fondo Telemaco del 29 aprile 2014.

▪ ***Attività di vigilanza***

Abbiamo partecipato alle riunioni degli organismi del Fondo (Assemblee dei Delegati e Consiglio di Amministrazione), nel corso delle quali siamo stati informati dal Presidente del Consiglio di Amministrazione e dagli Amministratori, nel rispetto delle norme statutarie, sull'andamento della gestione sociale.

Si segnala che a differenza del passato non abbiamo presenziato alle riunioni del Comitato Finanza su indicazione dell'organo amministrativo.

In relazione alle operazioni deliberate, sulla base delle informazioni acquisite, non sono state riscontrate violazioni della legge, delle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) e dello Statuto, né operazioni atipiche o manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio in gestione.

Abbiamo acquisito dal Direttore Generale, durante gli incontri periodici svolti ai sensi dell'art. 2404 del Codice Civile (delle cui riunioni sono stati redatti appositi verbali debitamente sottoscritti per approvazione unanime e riportati nell'apposito registro), le

informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggiore rilievo, per le loro dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo e, in base alle informazioni acquisite, non abbiamo osservazioni particolari da riferire che non siano riportate dagli Amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo acquisito dalla Società di Revisione informazioni sull'attività da loro svolta, e, da quanto da esso riferito, non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo preso visione dei report periodici e annuale emessi dalla Funzione di Controllo Interno e delle risultanze in essi riportate, anche attraverso approfondimenti diretti nel corso di incontri avvenuti nell'ambito del Consiglio di Amministrazione e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito la Relazione Annuale dell'Organismo di Vigilanza, nominato dal Consiglio Amministrativo del 26 giugno 2014, e non sono emerse problematiche rispetto al Modello Organizzativo che debbano essere evidenziate nella presente relazione.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo della società, anche tramite la raccolta di informazioni sia nel corso delle riunioni dei Consigli di Amministrazione che dal Direttore Generale del Fondo, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento del sistema amministrativo-contabile, la cui gestione operativa come evidenziato nella Relazione del Consiglio di Amministrazione nel corso dell'anno è stata affidata ad un nuovo service amministrativo, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, sia con incontri presso i service sia mediante l'ottenimento di informazioni dal Direttore Generale, dai responsabili delle funzioni, dalla Società KPMG incaricata della revisione legale dei conti e dall'esame dei documenti aziendali, e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire, oltre a quanto evidenziato dagli amministratori nella Relazione sulla Gestione.

Abbiamo vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e, in base alle informazioni acquisite, non sono emersi rischi e/o violazioni di legge, dello statuto o dei principi di corretta amministrazione e/o irregolarità e/o fatti censurabili.

Non ci sono pervenute denunce *ex art.* 2408 C.C., né la Società di Revisione ci ha segnalato

l'esistenza di fatti censurabili.

Nello svolgimento dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

▪ ***Bilancio d'esercizio***

Abbiamo esaminato il progetto di Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 30 marzo 2016 e messo a nostra disposizione nei termini di cui all'art 2429 c.c., affinché sia depositato presso la sede del Fondo corredato dalla presente Relazione. Il suddetto Bilancio risulta costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. Inoltre l'organo amministrativo ha altresì predisposto la Relazione sulla Gestione. In merito al Bilancio riferiamo quanto segue.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, svolta dalla Società di Revisione KPMG, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge e alle indicazioni della COVIP per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti alla predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del Bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

Si evidenzia che l'incremento dell'attivo netto destinato alle prestazioni per il 2015 è composto dai singoli risultati di ciascun Comparto di investimento come risulta dal seguente prospetto:

Variazione dell'attivo destinato alle prestazioni	2014	2015
Comparto White/Garantito	8.945.716	6.108.812
Comparto Blue/Conservativo	12.242.569	6.033.142
Comparto Green/Prudente	116.004.486	52.665.030
Comparto Yellow/Bilanciato	143.123.363	25.753.588
Comparto Orange/Crescita (1)	(97.422.637)	-
TOTALE VARIAZIONE ATTIVO NETTO	182.893.497	90.560.572

(1) Tale comparto è stato chiuso al 31/12/2013 a conclusione dell'operazione di fusione per incorporazione nel comparto Yellow/Bilanciato.

Si evidenzia anche che il valore della quota del Fondo al 31 dicembre 2015 è composta nei

singoli Comparti come risulta dal seguente prospetto:

Comparto	Numero Quote	Attivo Netto (€)	Valore singola quota (€)
White/Garantito	5.541.267,881	71.788.118,96	12,955
Blue/Conservativo	5.969.651,729	107.949.688,71	18,083
Green/Prudente	55.948.115,311	1.029.728.874,55	18,405
Yellow/Bilanciato	19.333.328,275	361.302.303,48	18,688

▪ **Conclusioni**

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella Relazione di revisione del Bilancio, che ci è stata messa a disposizione il 13 aprile 2016, il Collegio dei Sindaci all'unanimità ritiene che non sussistano ragioni ostative all'approvazione da parte vostra e pertanto propone all'Assemblea di approvare il Bilancio d'esercizio chiuso 31 dicembre 2015, così come redatto e proposto dagli Amministratori, inclusa la proposta di restituzione agli aderenti della parte di risconto dell'eccedenza l'ammontare delle quote di adesione incassate nel 2015.

Roma, 13 aprile 2016

Il Collegio sindacale

Claudio Roberto Lesca (Presidente)

Massimo Cannistrà (Sindaco Effettivo)

Salvatore Carta (Sindaco Effettivo)

Fabio Robibaro (Sindaco Effettivo)

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione della società di revisione indipendente ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 32 dello schema dello Statuto di cui alla Deliberazione Covip 31 ottobre 2006

Agli Associati di

Telemaco – Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Telemaco – Fondo Nazionale Pensione Complementare per il lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione (nel seguito "Telemaco"), 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 ai provvedimenti emanati da Covip 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 del fondo 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 del fondo. 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.

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliato a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancona Aosta Bari Bergamo
Bologna Bolzano Brescia
Cagliari Como Firenze Genova
Lecce Milano Napoli Novara
Padova Palermo Pavia Perugia
Pescara Roma Torino Treviso
Trieste Varese Verona

Società per azioni
Capitale sociale
Euro 9.179.700,00 i.v.
Registro Imprese Milano a
Codice Fiscale N. 00709600159
R.E.A. Milano N. 312857
Partita IVA 00709600159
VAT number IT00709600159
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25
20124 Milano MI ITALIA



*Telemaco – Fondo Nazionale Pensione Complementare
per i Lavoratori delle Aziende di Telecomunicazione
Relazione della società di revisione
31 dicembre 2015*

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Telemaco al 31 dicembre 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione.

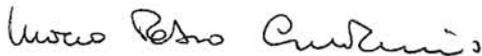
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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 di Telemaco, con il bilancio d'esercizio di Telemaco al 31 dicembre 2015. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di Telemaco al 31 dicembre 2015.

Roma, 13 aprile 2016

KPMG S.p.A.



Marco Fabio Capitanio
Socio