

# **FOPDIRE**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

RELAZIONE E BILANCIO  
AL 31 DICEMBRE 2015

---

**Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma**

## **Organi del Fondo**

### **Consiglio di amministrazione**

#### **Presidente**

Paolo Fumagalli

#### **Vice Presidente**

Claudia Vignati

#### **Consiglieri**

Giampietro Barbiero

Rinaldo D'Harmant

Fabrizio Mastrantonio

Patrizia Dominici

### **Collegio sindacale**

#### **Presidente**

Simone Negri

#### **Sindaci effettivi**

Katia Croce

Sara Signa

Ornella Perfetti

#### **Sindaci supplenti**

Francesco Battaglia

Pasquale Fattorusso

### **Responsabile**

Giampietro Barbiero

### **Responsabile della funzione di controllo interno**

Patrizia Dominici

### **Responsabile finanziario**

Massimo Stazi

### **Gestore Amministrativo e Contabile**

Eni S.p.A.

### **Banca Depositaria**

State Street Bank GMBH

### **Gestori Finanziari**

Comparto "Bilanciato": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Dinamico": Pioneer Investment Management SGRpA; Generali Italia S.p.A.

Comparto "Garantito Assicurativo": Generali Italia S.p.A.

### **Società incaricate della erogazione delle prestazioni previdenziali**

Helvetia Vita S.p.A. – Generali Italia S.p.A.

# FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Piazzale Enrico Mattei 1 – 00144 Roma

C.F.: 96094980586

Albo dei Fondi Pensione n. 1082

## Indice

RELAZIONE SULLA GESTIONE	pag.	4
1 – <u>STATO PATRIMONIALE</u>	pag.	11
2 – <u>CONTO ECONOMICO</u>	pag.	11
3 – <u>NOTA INTEGRATIVA</u>		
<u>INFORMAZIONI GENERALI</u>	pag.	12
<u>RENDICONTAZIONE DELLE FASI</u>	pag.	22
<u>RENDICONTO COMPLESSIVO</u>	pag.	22

## RENDICONTI DELLA FASE DI ACCUMULO DEI COMPARTI

### 3.1 – Comparto garantito assicurativo

3.1.1 - Stato Patrimoniale	pag.	25
3.1.2 - Conto Economico	pag.	27
3.1.3 - Nota Integrativa	pag.	28
3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	28
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	30

### 3.2 – Comparto finanziario bilanciato

3.2.1 - Stato Patrimoniale	pag.	32
3.2.2 - Conto Economico	pag.	34
3.2.3 - Nota Integrativa	pag.	35
3.2.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	35
3.2.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	46

### 3.3 – Comparto finanziario dinamico

3.3.1 - Stato Patrimoniale	pag.	49
3.3.2 - Conto Economico	pag.	51
3.3.3 - Nota Integrativa	pag.	52
3.3.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale	pag.	52
3.3.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	pag.	61

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI AL BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2015

## **1. RELAZIONE SULLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2015**

### **Lo scenario economico globale**

Secondo le più recenti stime del Fondo Monetario Internazionale, nel 2015 il Pil mondiale è cresciuto del 3,1%, lo 0,3% in meno rispetto al 2014. Nel corso dell'anno, l'attività economica globale è rimasta contenuta. Le economie avanzate hanno registrato un altro anno di modesta ripresa (1,9% vs 1,8% nel 2014), grazie al contributo degli Stati Uniti (2,4%) e del Regno Unito (2,2%), mentre la crescita è stata quasi nulla in Giappone (0,4%) e ancora debole nell'area dell'euro (1,5%). Le economie emergenti hanno rallentato per il quinto anno consecutivo (4,0% vs 4,6% nel 2014), principalmente a causa della minor crescita cinese (6,9% vs 7,3%) e della recessione in Brasile e in Russia. La crisi delle economie emergenti è stata amplificata dalla caduta dei prezzi delle materie prime, che ha colpito i redditi provenienti dalle esportazioni e peggiorato la bilancia commerciale. L'India è rimasta l'unica eccezione, con una accelerazione della crescita al 7,4% dal 7,1% del 2014.

Negli Stati Uniti la crescita è stata buona nel secondo e nel terzo trimestre dell'anno, ma le deludenti stime preliminari per il IV trimestre (solo 1,9% su base annua) portano a una previsione della crescita per tutto il 2015 minore di quella attesa (2,4% vs 2,9% della stima precedente). L'economia statunitense ha risentito della caduta dei prezzi del petrolio; gli effetti positivi sui consumi dei più bassi prezzi e dei più alti redditi reali disponibili non sono riusciti a controbilanciare sufficientemente l'impatto negativo sulla crescita e sull'occupazione della riduzione degli investimenti nel settore petrolifero.

Nell'area dell'euro la ripresa è stata sostenuta da una politica monetaria fortemente accomodante e da un'inflazione estremamente bassa che ha incentivato i consumi privati. Il tasso di inflazione è stato nullo nel 2015. Rispetto al 2014, quando il Pil è cresciuto del 0,9%, l'accelerazione della crescita può essere attribuita alla Spagna (3,2% vs 1,4% nel 2014) e, in misura minore, alla Francia (1,1% vs 0,2%). La ripresa è ancora modesta in Germania (1,5% vs 1,6%), mentre l'Italia ha ripreso a crescere, sebbene a un ritmo lento (0,6%), dopo tre anni consecutivi di recessione. Malgrado la politica monetaria accomodante, il deprezzamento delle valute delle economie emergenti ha causato un apprezzamento del tasso di cambio effettivo dell'euro, con un impatto negativo sulle esportazioni nella seconda metà dell'anno.

In Italia, l'andamento dell'attività economica è rallentato progressivamente durante il 2015, giungendo a chiudere con un anemico 0,1% congiunturale nell'ultimo trimestre e disattendendo le aspettative di una maggiore crescita. Mentre la domanda interna è rimasta stabile, il declino del contributo delle esportazioni nette ha pesato sull'economia. Il mercato del lavoro è migliorato leggermente aiutando, insieme alla bassa inflazione, i consumi privati. La crescita degli investimenti è stata ostacolata dai vincoli all'accesso al credito bancario e dalla domanda debole.

### **Mercati delle materie prime**

I prezzi della maggior parte delle materie prime hanno cominciato a scendere dal secondo trimestre del 2014 e la contrazione è proseguita per tutto il 2015. I principali fattori che hanno determinato il declino sono stati il rafforzamento del dollaro, l'eccesso di offerta e la debole domanda mondiale. La caduta è stata particolarmente forte per i prezzi del petrolio, a causa dell'eccesso di offerta nel mercato mondiale provocato dalla crescente produzione dei paesi OPEC e dall'inaspettata resilienza ai bassi prezzi del petrolio dei produttori USA. Il prezzo medio del Brent è stato di 36 \$/b alla fine dell'anno e di 52 \$/b nella media del 2015, ben 47 \$ al di sotto del livello del 2014. I mercati del gas hanno registrato una riduzione dei prezzi spot, dovuta a una contrazione dei differenziali intra-regionali. Nel mercato del carbone, la persistente sovrapproduzione, in parte dovuta alla domanda asiatica minore del previsto, ha mantenuto i prezzi su un trend discendente.

### **Politiche monetarie e tassi d'interesse**

Durante il 2015 le politiche monetarie dei paesi avanzati sono rimaste generalmente molto accomodanti, sebbene con orientamenti diversi negli Stati Uniti e nell'area dell'euro. Alla fine del 2015 la Federal Reserve ha iniziato una nuova fase di politica monetaria aumentando i tassi di interesse per la prima volta dal 2016. D'altra parte, a marzo la BCE ha avviato il quantitative easing con un programma di acquisto di asset per un valore di circa 1,1 trilioni di euro. A dicembre la BCE ha esteso la durata prevista del programma a causa del permanere di un'inflazione molto al di sotto dell'obiettivo prefissato e ha abbassato il tasso sui depositi al minimo storico di -0,3% spingendo i tassi di interesse in terreno negativo. In Giappone la banca centrale si è trattenuta dall'espandere ulteriormente il suo enorme programma di stimolo monetario rimandando ogni decisione al 2016.

Nelle economie emergenti l'orientamento delle politiche monetarie è stato differente in relazione alle divergenti condizioni macroeconomiche. In Cina i tassi di interesse sui depositi e prestiti sono stati ridotti per contrastare il rallentamento economico. In Brasile la banca centrale ha ribadito il suo impegno a raggiungere l'obiettivo di abbassare l'inflazione al target prefissato alla fine del prossimo anno. La banca centrale russa ha gradualmente ridotto i tassi di interesse dal record massimo del 17% all'attuale 11%, ma finché i rischi di inflazione e il deprezzamento del rublo persisteranno, la banca centrale russa non potrà abbandonare la sua politica monetaria restrittiva.

### **Tassi di cambio**

Nel 2015 il dollaro ha proseguito il suo rafforzamento nei confronti della maggior parte delle valute, a causa dei fondamentali positivi degli Stati Uniti e del suo stato di bene rifugio in un contesto di accresciuta incertezza sulle prospettive di crescita globali. Rispetto all'euro, nella media del 2015 il tasso di cambio è stato pari a 1,110 \$/€, il 16% in meno rispetto al 2014 (1,328 \$/€). L'inizio del programma europeo di allentamento monetario a marzo ha spinto l'euro sotto 1,150 e durante l'ultimo trimestre le aspettative di un rialzo dei tassi di interesse statunitensi, che si sono realizzate a dicembre, hanno condotto il cambio al minimo di 1,058 \$/€, il livello più basso in 12 anni. Nelle economie emergenti, i persistenti squilibri strutturali hanno condotto al deprezzamento delle valute rispetto al dollaro e alle altre principali monete. Questo ha riguardato specialmente quei paesi le cui economie sono state colpite più severamente dal crollo dei prezzi delle materie prime, come la Russia, il Brasile e il Venezuela.

### **ANDAMENTO DELLA GESTIONE DEL FONDO**

Nel 2015 i tassi d'interesse si sono mantenuti su livelli assai contenuti, soprattutto in Europa in seguito all'intervento della BCE di acquisto di titoli di Stato per garantire liquidità e rilanciare l'economia. I mercati azionari hanno registrato un andamento favorevole in Europa, contrastato in USA - a causa dei timori di un aumento dei tassi da parte della FED - e negativo per i mercati asiatici a causa del rallentamento dell'economia cinese. La decelerazione della Cina ha comportato anche significativi ribassi per le materie prime, generando elevata volatilità dei prodotti finanziari. In tale contesto, la politica d'investimento, pur caratterizzata da un approccio prudentiale, ha determinato rendimenti positivi nei tre comparti del Fondo, in coerenza con l'obiettivo della previdenza complementare di una

crescita reale del capitale investito nel tempo.

Al 31.12.2015 l'attivo netto disponibile per le prestazioni (ANDP) è di euro 335.329.284, di cui euro 14.165.125 riferiti al comparto garantito assicurativo, euro 273.122.990 al bilanciato ed euro 48.041.169 al dinamico.

Rispetto al 31.12.2014 il patrimonio netto si è incrementato di euro 28.487.872.

Nel comparto bilanciato, che rappresenta l'81,45% del totale del patrimonio del fondo, il valore della quota, al 31.12.2015, ha conseguito un incremento del 2,17% rispetto al 31 dicembre dell'anno precedente. Nel comparto dinamico (14,33% del patrimonio totale) l'incremento del valore della quota del 2015 è stato pari al 3,65% mentre nel garantito assicurativo, che rappresenta il 4,22% del patrimonio del fondo, l'incremento del valore della quota del 2015 è stato pari al 2,74%.

Per un confronto nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è stata dell'1,25%, mentre l'inflazione è stata pari a zero.

Nell'arco degli ultimi cinque anni (2011-2015), il valore della quota dell'aderente si è incrementato del 21,66% nel comparto bilanciato e del 25,13% nel comparto dinamico. La rivalutazione del TFR è stata del 10,68%, mentre l'inflazione cumulata nei cinque anni si è assestata al 6,05%.

## **IL FOPDIRE NEL 2015**

La movimentazione del Fondo nel 2015 è stata la seguente:

iscritti al 31/12/2014	1.466
usciti (di cui 1 liquidato nel I bimestre 2016)	32
trasferimenti ad altri fondi	2
Nuovi iscritti	67
Iscritti al 31/12/2015	1.499

Le 31 posizioni liquidate nel 2015 hanno comportato esborsi per:

€ 6.170.512,92 in forma di capitale;

€ 1.150.115,29 in forma di premi unici versati a Generali Italia S.p.A.

Nel 2015 sono pervenute 10 richieste di trasferimento della posizione individuale come di seguito dettagliate:

<b>N°</b>	<b>DA COMPARTO</b>	<b>A COMPARTO</b>
2	Bilanciato	Assicurativo
5	Bilanciato	Dinamico
1	Dinamico	Bilanciato
2	Assicurativo	Bilanciato

Complessivamente sono pervenute ed accolte 59 richieste di anticipazione, di cui 47 erogate entro il 31.12.2015 e 12 erogate entro i primi due mesi del 2016.

Si riportano di seguito i dati principali del Fondo dal 2008 al 2015:

PRINCIPALI DATI DEL FOPDIRE DAL 2008 AL 2015 milioni di euro								
VALORE DEL FONDO	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Valore del fondo al 1/1:	136,122	140,215	164,688	185,853	204,451	243,201	271,817	306,841
Variazioni:								
Versamenti Associati	27,343	31,816	34,5	35,645	36,209	42,373	41,591	37,503
Liquidazioni quote associati	-21,53	-17,424	-16,536	-17,908	-14,356	-20,535	-25,879	-16,339
Rendimento netto	-1,72	10,081	3,201	0,861	16,897	6,778	19,312	7,324
<b>VALORE DEL FONDO AL 31/12</b>	<b>140,215</b>	<b>164,688</b>	<b>185,853</b>	<b>204,451</b>	<b>243,201</b>	<b>271,817</b>	<b>306,841</b>	<b>335,329</b>

ALTRI DATI	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Numero iscritti all'1/1	1.386	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466
Numero nuove iscrizioni	135	72	61	53	56	40	10	67
Numero associati con posizione disinvestita per liquidazione/trasferimento	76	53	61	57	42	25	33	34
Numero Dirigenti al 31-dic								
- vecchi iscritti	273	233	187	158	138	129	119	110
- nuovi iscritti	1.172	1.231	1.277	1.302	1.336	1.360	1.347	1.389
	1.445	1.464	1.464	1.460	1.474	1.489	1.466	1.499
Rendimento medio netto								
Comparto garantito cons.	3,58%	2,05%	0,45%	1,46%	2,69%	1,34%	0,92%(*)	-
Comparto garantito assic.						2,77%	2,92%	2,74%
Comparto bilanciato	-0,75%	6,81%	1,86%	0,62%	7,81%	2,37%	7,23%	2,17%
Comparto dinamico	-7,39%	9,07%	2,52%	-1,01%	9,25%	4,75%	6,57%	3,65%

(\*) Comparto non più operativo da 1° maggio 2014. Il rendimento si riferisce al periodo 1.1.2014 – 30.4.2014.

## OPERAZIONI EFFETTUATE IN CONFLITTO DI INTERESSI

Di seguito si riporta l'elenco degli investimenti/disinvestimenti indiretti (effettuati dai gestori finanziari) in titoli per i quali, nel corso del 2015, si è configurata l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art.7 del D.M. 703/96, operazioni che il Fondo mensilmente ha segnalato alla Covip:

divisa euro

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 28	07/01/15	249	300.541	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	07/01/15	(250)	(476.973)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	05/01/15	100	120.738	Gruppo del Gestore Finanziario

Descrizione e tipologia del titolo	Data oper.ne	Quantità	Controv. in divisa	Motivo (titoli emessi da)
PIONEER INSTITUTIONAL 29	05/01/15	(135)	(253.460)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	03/02/15	100	133.558	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	04/02/15	150	202.559	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/02/15	(100)	(196.708)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	04/02/15	300	405.117	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	17/02/15	250	370.135	Gruppo del Gestore Finanziario
SOCIETE' GENERALE 2,625%	19/02/15	200.000	199.982	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/03/15	(80)	(118.358)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	02/03/15	(70)	(145.567)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	02/03/15	125	193.745	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	02/03/15	(400)	(831.812)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	02/03/15	500	774.980	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	18/03/15	(165)	(2.566)	Società aderente al Fondo
ENI SPA	18/03/15	(377)	(5.863)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	18/03/15	(445)	(1.984)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	18/03/15	(195)	(870)	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/04/15	(120)	(183.971)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	01/04/15	(300)	(631.257)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/06/15	(50)	(76.860)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/06/15	130	200.621	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	12/06/15	(80)	(120.963)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	03/06/15	20	41.679	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	03/06/15	50	80.859	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/06/15	(300)	(461.157)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	03/06/15	350	540.134	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	04/06/15	675	10.877	Società aderente al Fondo
ENI SPA	04/06/15	165	2.656	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	04/06/15	775	3.428	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	04/06/15	190	840	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 27	17/09/15	(200)	(285.186)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 29	17/09/15	50	97.370	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	24/09/15	(50)	(72.775)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	01/09/15	(800)	(1.110.464)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	17/09/15	(1.000)	(1.425.930)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	01/09/15	(350)	(459.071)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	21/09/15	1.994	28.843	Società aderente al Fondo
ENI SPA	24/09/15	303	4.133	Società aderente al Fondo
ENI SPA	21/09/15	329	4.759	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	21/09/15	2.263	10.100	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	24/09/15	344	1.493	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	21/09/15	373	1.665	Società aderente al Fondo
PIONEER INSTITUTIONAL 28	09/10/15	92	124.028	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	09/10/15	971	1.378.208	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 28	09/10/15	558	752.257	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 30	28/10/15	50	78.604	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/11/15	(1.250)	(1.851.338)	Gruppo del Gestore Finanziario
PIONEER INSTITUTIONAL 27	02/11/15	(50)	(74.054)	Gruppo del Gestore Finanziario
ENI SPA	15/12/15	(955)	(12.905)	Società aderente al Fondo
SNAM SPA	15/12/15	(1.114)	(5.215)	Società aderente al Fondo

## **MODIFICHE DELLO STATUTO**

In data 3 dicembre l'Assemblea Straordinaria dei Delegati ha modificato lo Statuto del Fondo dando la possibilità di iscrivere al Fondo anche i familiari fiscalmente a carico e di destinare i versamenti degli iscritti a due comparti e non più a uno solo. Il nuovo testo dello Statuto è pubblicato sul sito Fopdire.

## **EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE**

Al 31 gennaio 2016 sono stati registrati i seguenti rendimenti:

Comparto Garantito Assicurativo      0,21%

Comparto Bilanciato                      0,38%

Comparto Dinamico                      (0,86%)

La performance del patrimonio del fondo nella restante parte dell'anno dipenderà dagli andamenti dei mercati finanziari.

# BILANCIO

## 1. STATO PATRIMONIALE

(Importi in euro)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	335.768.477	310.046.595
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	3.998.795	3.581.783
50 Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>339.767.272</b>	<b>313.628.378</b>

(Importi in euro)

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	2.465.537	2.847.784
20 Passivita' della gestione finanziaria	632.892	933.970
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	88.478	32.742
50 Debiti di imposta	1.251.081	2.972.470
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.437.988</b>	<b>6.786.966</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>335.329.284</b>	<b>306.841.412</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.913.407	2.920.462
Contributi da ricevere	-2.913.407	-2.920.462
Valute da regolare	22.705.980	-21.728.228
Controparte per valute da regolare	-22.705.980	21.728.228

## 2. CONTO ECONOMICO

(Importi in euro)

	2015	2014
10 Saldo della gestione previdenziale	21.164.225	15.712.249
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	9.117.793	22.608.811
40 Oneri di gestione	-523.927	-306.415
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	8.593.866	22.302.396
60 Saldo della gestione amministrativa	-19.138	-18.445
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>29.738.953</b>	<b>37.996.200</b>
80 <b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.251.081</b>	<b>-2.972.470</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>28.487.872</b>	<b>35.023.730</b>

### **3. NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

E' composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi seguono i rendiconti, distinti per comparto, redatti per le fasi di accumulo ed erogazione. Ciascun rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa. I valori degli schemi di bilancio e delle relative note sono espressi in euro.

##### **Caratteristiche strutturali del fondo**

Il fondo è stato costituito in data 19 dicembre 1986, originariamente con denominazione "FIPDIRE – Fondo Integrativo Previdenza Dirigenti Industriali Eni", come associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seguenti del Codice Civile in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986. Successivamente, per adeguare il profilo istituzionale e l'assetto gestionale alle disposizioni in tema di previdenza complementare emanate con il D.Lgs. n. 124/93 e successive modificazioni ed integrazioni, il fondo è stato ridenominato in "FOPDIRE – Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni" attraverso la modifica dello Statuto del fondo sulla base di un accordo sindacale stipulato il 28 giugno 1996.

Il FOPDIRE ha lo scopo di consentire agli aderenti di disporre, all'atto del pensionamento, di prestazioni pensionistiche complementari del sistema obbligatorio, al fine di assicurare loro più elevati livelli di copertura previdenziale. Possono iscriversi al fondo, in qualità di associati, tutti i dirigenti a ruolo dell'Eni S.p.A. e delle società da essa controllate, direttamente e indirettamente, ai sensi dell'articolo 2359 n. 1 e 2 del Codice Civile, le quali, in forza dell'Accordo Sindacale Interaziendale del 24 ottobre 1986 e di quelli successivi, integrativi o modificativi hanno costituito il fondo o vi abbiano in seguito aderito o che in futuro possano aderirvi.

A seguito della cessione da parte dell'Eni della Snam S.p.A. e delle sue controllate, è stato concesso ai dirigenti già iscritti e appartenenti al gruppo Snam di proseguire la contribuzione nella posizione

investita nel fondo per un ulteriore triennio rispetto al termine precedentemente stabilito e, quindi, fino al 31 dicembre 2017.

In relazione alla diversa disciplina legale, fiscale e contrattuale che regola la partecipazione dei lavoratori ai Fondi Pensione, a seconda della loro adesione ai fondi stessi prima o dopo l'entrata in vigore del D.Lgs. n. 124/93, vengono definiti "Vecchi Iscritti" i Dirigenti già iscritti a FOPDIRE (o ad altro fondo costituito alla data di entrata in vigore della L. 23/10/92 n. 421) anteriormente al 28 aprile 1993 e "Nuovi Iscritti" i Dirigenti iscritti dopo tale data.

Per quanto riguarda la gestione delle risorse, il fondo ha affidato alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A. l'incarico di investire i contributi raccolti dal fondo.

### **Investimento delle risorse e rapporti con i gestori**

Le caratteristiche essenziali delle linee di investimento contenute nelle convenzioni sono le seguenti:

#### **Linea Assicurativa Garantita**

E' una linea di investimento la cui gestione è volta a realizzare una politica di investimento prudente orientata prevalentemente verso titoli mobiliari di tipo obbligazionario che mira a massimizzare il rendimento nel medio e lungo termine, mantenendo costantemente un basso livello di rischiosità del portafoglio e perseguendo la stabilità dei rendimenti nel corso di tempo.

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale attraverso l'impiego delle risorse del comparto in una gestione separata assicurativa, che possa conseguire rendimenti che siano pari o superiori a quelli del TFR, come previsto dal D.lgs. n. 252/2005.

Garanzia: nel corso della durata della convenzione il Gestore si impegna a fornire una garanzia che prevede che la posizione individuale si rivaluti annualmente di un rendimento almeno pari all'1% con consolidamento annuale del risultato e a mettere a disposizione del fondo un valore pari almeno alla sommatoria dei conferimenti attribuiti all'aderente (al netto di eventuali anticipazioni e riscatti parziali), qualora si realizzi in capo agli aderenti uno dei seguenti eventi:

- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica integrativa;
- riscatto totale della posizione individuale maturata, ai sensi dell'art.14, comma 5 del D.Lgs. 252/05 nella sola ipotesi di pensionamento nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente;
- riscatto per decesso;
- riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione delle capacità di lavoro a meno di un terzo;
- riscatto per inoccupazione per un periodo superiore a 48 mesi;
- anticipazioni di cui all'art. 11, comma 7 del D.Lgs. 252/05;

**Orizzonte temporale:** breve e medio lungo periodo, da 1 a 20 anni rispetto all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Basso

**Politica di investimento:** fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. 252/05, dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle prescrizioni della Commissione di Vigilanza, il Gestore impiega le risorse del comparto assicurativo investendo principalmente in obbligazioni e residualmente in azioni, depositi e liquidità.

**Asset Allocation:** il Gestore determina l'asset allocation strategica sulla base della struttura degli impegni assicurativi della gestione e sull'analisi dello scenario macroeconomico e di mercato.

Nella gestione degli investimenti, la Società si attiene ai seguenti limiti:

Investimenti obbligazionari	Fino al 100%
Investimenti immobiliari	Fino al 40%
Investimenti azionari	Fino al 35%
Investimenti in altri strumenti finanziari	Fino al 10%

**Titoli acquistabili, vincoli e limiti:** il Gestore può effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'articolo 1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- Investimenti obbligazionari (titoli e OICR armonizzati): prevalentemente con rating investment grade, puntando ad una diversificazione per settori, emittenti, scadenze e a garantire un elevato grado di liquidabilità; in questo ambito sono ricompresi anche strumenti di investimento di breve e brevissimo termine quali depositi bancari, pronti contro termine o fondi monetari; si precisa la prevalenza di titoli governativi mentre è significativa la componente di obbligazioni "corporate"; residuali gli investimenti di emittenti sovranazionali ed in agenzie;
- Investimenti azionari (titoli e OICR armonizzati): effettuati prevalentemente in titoli quotati nei mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti e regolarmente operanti;
- Investimenti immobiliari: la gestione degli investimenti comprenderà attività del comparto immobiliare, incluse le azioni e le quote di società del medesimo settore; la gestione separata è investita in via residuale in attivi strutturati (ABS)

Strumenti alternativi e derivati

Gli investimenti alternativi, considerando fondi non armonizzati e fondi speculativi, non potranno essere superiori al 10% del patrimonio della gestione separata. E' possibile investire in strumenti derivati nel rispetto dei presupposti, delle finalità e delle condizioni per il loro utilizzo previsti dal regolamento dell' ISVAP n.36, e successive modifiche ed integrazioni.

**Benchmark:** per la linea assicurativa non è previsto il benchmark.

## **Linea Finanziaria Bilanciata**

E' una linea di investimento a basso rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni, privilegiando i mercati obbligazionari.

Il comparto bilanciato è indicato per quegli aderenti che hanno un più ampio periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa.

**Orizzonte temporale:** medio/lungo periodo da 5 a 20 anni all'età pensionabile.

**Grado di rischio:** Medio-Basso

**Politica di Investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;
- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 25% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;

- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

**Benchmark:** a decorrere dal 1 luglio 2013, il parametro di riferimento è il seguente:

- 20% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 35% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 10% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 15% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 5% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 5% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

### **Linea Finanziaria Dinamica**

E' una linea di investimento a medio rischio, orientata alla rivalutazione del capitale tramite investimenti in obbligazioni ed azioni.

Il comparto dinamico è rivolto prevalentemente agli aderenti che hanno un lungo periodo residuo di permanenza nell'attività lavorativa, cioè sufficientemente ampio da compensare eventuali cicli negativi dei mercati finanziari.

**Orizzonte temporale:** lungo periodo (oltre 20 anni all'età pensionabile)

**Grado di rischio:** Medio

**Politica di investimento:** la linea di investimento prevede l'operatività con i seguenti strumenti finanziari:

- strumenti di debito, che siano emessi da Stati Ocse, Organismi Internazionali (cui aderisca almeno uno degli stati dell'Unione Europea), Agenzie governative, nonché da società residenti in paesi Ocse e negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea, Svizzera, Stati Uniti, Canada e Giappone. Sono esclusi gli strumenti di debito derivanti da operazioni di cartolarizzazione (come i "mortgage backed securities" e gli "asset backed securities");
- il rating minimo degli strumenti ammessi sarà pari a Investment Grade. Si definiscono tali le emissioni che abbiano ricevuto l'assegnazione di un rating pari ad Investment Grade da parte di almeno una delle agenzie specializzate ("S&P", "Moody's" e "Fitch");
- qualora all'emissione lo strumento non posseda un rating proprio, si farà temporaneamente riferimento al rating dell'emittente, sino a quando non verrà assegnato un rating allo strumento stesso. Qualora il rating di uno strumento di debito in portafoglio si riduca, dopo l'acquisto, al di sotto dei limiti sopra indicati, il Gestore è tenuto a vendere lo strumento in questione nel lasso di tempo ritenuto più opportuno con riferimento agli interessi del Fondo;
- azioni, quotate o quotande, su mercati regolamentati, regolarmente funzionanti, aperti al pubblico;
- depositary shares o depositary receipts;

- i titoli di capitale non possono avere un peso superiore al 50% del valore di mercato del patrimonio gestito;
- OICR rientranti nell'ambito di applicazione della Direttiva 2009/65/CE ivi inclusi gli OICR istituiti e/o gestiti dal Gestore stesso o da altre società facenti parte del suo Gruppo di appartenenza;
- il Gestore ha l'obbligo di coprire il rischio di cambio derivante dagli investimenti obbligazionari in valute diverse dall'Euro. La copertura del rischio di cambio si ritiene soddisfatta qualora la stessa non risulti mai inferiore al 95% del totale portafoglio. Il limite opera sull'intero portafoglio ed è riferito all'ammontare complessivo degli investimenti obbligazionari in valuta diversa dall'Euro. Non è comunque richiesta la copertura del rischio di cambio sugli investimenti azionari che rimane a descrizione del Gestore;
- opzioni e contratti futures su indici azionari, titoli di Stato e tassi di interesse unicamente nei limiti previsti per i titoli sottostanti a condizione che siano utilizzati con il solo obiettivo di assicurare una efficiente gestione del portafoglio;
- operazioni pronti contro termine con sottostante titoli di Stato, con controparti primarie e contratti a termine su valute (forward) per le sole finalità di copertura del rischio di cambio.

**Benchmark:** a decorrere dal 1 luglio 2013, il parametro di riferimento è il seguente:

- 15% Bond Emu Government Bill (EGBO Index);
- 30% Bond Emu IG Government All Mats (JPMGEMUI Index);
- 5% Bond US Government All Mats (JHUCUS Index);
- 10% Bond Emu Corporate All Mats (EROO Index);
- 10% Inflation linked Emu Government HICP All Mats (BCETIT Index);
- 15% Equity Emu (NDDLEMU Index);
- 15% Equity World Ex-Emu (MSDEWMN Index).

### **Erogazione delle prestazioni**

Il diritto alla prestazione pensionistica complementare si acquisisce al momento della maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza dell'aderente, con almeno cinque anni di partecipazione alle forme pensionistiche complementari. In difetto di tali requisiti, il Dirigente iscritto che cessa la sua attività lavorativa e veda quindi venir meno la sua partecipazione al FOPDIRE potrà esercitare il riscatto della posizione individuale.

L'aderente che ha acquisito il diritto alla prestazione pensionistica può comunque continuare a partecipare al fondo chiedendo, in alternativa, di proseguire la contribuzione oppure mantenere gestita la propria posizione individuale presso il fondo senza versamenti contributivi.

In entrambi i casi l'aderente ha la facoltà di determinare autonomamente il momento di fruizione delle prestazioni pensionistiche.

In linea generale, l'aderente "nuovo iscritto" ha facoltà di richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica sotto forma di capitale nel limite del 50% della posizione individuale maturata mentre l'aderente "vecchio iscritto" può richiedere la liquidazione sotto forma di capitale dell'intera prestazione pensionistica complementare.

Le prestazioni in forma di rendita sono erogate dalle compagnie di assicurazioni Helvetia Vita S.p.A. ed Generali Italia S.p.A con le quali il Fondo ha stipulato specifiche convenzioni.

Al dicembre 2015 i beneficiari delle rendite erogate dalle predette compagnie erano 118.

### **Trasferimento e riscatto della posizione individuale**

L'aderente, anche in costanza dei requisiti di partecipazione al fondo, può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare purché sia decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione al fondo.

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo, anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'aderente può disporre della propria posizione individuale maturata trasferendola ad altra forma pensionistica complementare, riscattandola – con le modalità e alle condizioni previste dallo statuto – oppure mantenendola, anche in assenza di contribuzione, presso il fondo.

Il trasferimento della posizione individuale e il riscatto totale comportano la cessazione della partecipazione al fondo.

### **Banca Depositaria**

Come previsto dal D.Lgs. n. 252 del 05 dicembre 2005 le risorse del fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", State Street Bank GMBH – Succursale Italia con sede in Milano.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può subdepositare in tutto o in parte il patrimonio del fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali. Al 31 dicembre 2015 le quote dei Fondi Pioneer Institutional, OICR a custodia impropria, risultano depositate presso European Fund Services, banca depositaria di Pioneer.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del fondo, che non siano contrarie alla legge, allo statuto del fondo stesso e ai criteri stabiliti nel D.M. Tesoro n. 703/1996.

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

### **Criteri di redazione del bilancio e criteri di valutazione**

La rilevazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2015 è stata fatta in base ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività istituzionale.

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".

I criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile. In particolare sono stati seguiti i seguenti criteri per le poste di bilancio:

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

Le imposte del fondo sono iscritte in conto economico alla voce 80 - Imposta sostitutiva e in stato patrimoniale nella voce 50 - Debiti d'imposta o nella voce 50 - Crediti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) o decremento (che genera un credito di imposta) del valore del patrimonio rispetto all'esercizio precedente.

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

I crediti sono iscritti in bilancio al presumibile valore di realizzo che per il presente bilancio coincide con il valore nominale.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione.

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

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

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

## **Imposta sostitutiva**

La legge di stabilità 2015 ha modificato, retroattivamente dall'1/1/2014, la tassazione dei rendimenti delle risorse accumulate presso la forma pensionistica complementare dall'11,50% al 20%, ad eccezione dei titoli pubblici, i cui rendimenti restano tassati al 12,50%.

## **Criteri per il riparto degli oneri e dei proventi comuni a diversi comparti**

I costi ed i proventi di natura amministrativa, non attribuibili direttamente ai comparti, sono ripartiti tra gli stessi proporzionalmente all'ammontare dei relativi patrimoni.

## **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

## **Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio**

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

## **Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il fondo si riferisce**

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 20 unità, per un totale di 1.499 aderenti al fondo e 118 beneficiari di rendite.

## **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti	1.499	1.466
Aziende	20	22

La ripartizione degli aderenti al 31 dicembre 2015 per ciascun comparto è la seguente:

- Comparto Bilanciato: n. 1.195 aderenti, pari al 79,72% del totale degli aderenti;
- Comparto Dinamico: n. 245 aderenti, pari al 16,35% del totale degli aderenti.
- Comparto Garantito assicurativo: n. 59 aderenti, pari al 3,93% del totale degli aderenti.

Il numero totale degli aderenti risultanti al 31 dicembre 2015 comprende 120 iscritti che, pur avendo perso i requisiti di partecipazione al fondo, conformemente allo statuto ed alla normativa vigente, hanno mantenuto presso il fondo la loro posizione individuale.

#### **Partecipazione nella società Mefop S.p.A.**

Il fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. che, per effetto della delibera Mefop del 7/10/2014, in data 13/01/2015 si è ridotta dello 0,10% mediante restituzione gratuita di n° 200 azioni. Attualmente la quota di partecipazione è pari allo 0,45% del capitale sociale della suddetta società. Mefop S.p.A. ha come scopo quello di favorire lo sviluppo dei Fondi Pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei Fondi.

#### **Ulteriori informazioni:**

##### **Comparabilità con esercizi precedenti**

I criteri di valutazione adottati nella redazione del presente bilancio sono immutati rispetto agli esercizi precedenti.

## RENDICONTAZIONE DELLE FASI

### RENDICONTO COMPLESSIVO DEL FONDO STATO PATRIMONIALE FASE DI ACCUMULO

(Importi in euro)		
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>335.768.477</b>	<b>310.046.595</b>
20-a) Depositi bancari	11.508.476	5.940.548
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.834.092	201.879.756
20-d) Titoli di debito quotati	55.762.986	43.619.115
20-e) Titoli di capitale quotati	20.504.832	16.547.520
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	24.245.648	27.118.507
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.398.781	2.496.778
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	14.609	9.721
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	14.165.125	12.195.497
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	333.928	239.153
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.998.795</b>	<b>3.581.783</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.918.769	3.523.764
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	80.026	58.019
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>339.767.272</b>	<b>313.628.378</b>

(Importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.465.537</b>	<b>2.847.784</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.465.537	2.847.784
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>632.892</b>	<b>933.970</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	265.247	127.409
20-e) Debiti su operazioni forward / future	367.645	806.561
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>88.478</b>	<b>32.742</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	88.478	32.742
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.251.081</b>	<b>2.972.470</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>4.437.988</b>	<b>6.786.966</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>335.329.284</b>	<b>306.841.412</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.913.407	2.920.462
Contributi da ricevere	-2.913.407	-2.920.462
Valute da regolare	22.705.980	21.728.228
Controparte per valute da regolare	-22.705.980	-21.728.228

## CONTO ECONOMICO

(Importi in euro)

	2015	2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>21.164.225</b>	<b>15.712.249</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	37.503.048	41.590.967
10-b) Anticipazioni	-6.314.962	-5.409.180
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.019.291	-14.410.995
10-d) Trasformazioni in rendita	-1.316.027	-1.742.030
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.688.543	-4.316.513
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>9.117.793</b>	<b>22.608.811</b>
30-a) Dividendi e interessi	6.356.928	6.870.820
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	2.760.865	15.737.991
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-523.927</b>	<b>-306.415</b>
40-a) Società di gestione	-455.517	-243.561
40-b) Banca depositaria	-68.410	-62.854
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.593.866</b>	<b>22.302.396</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-19.138</b>	<b>-18.445</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-20.129	-18.175
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	991	-270
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva</b>	<b>29.738.953</b>	<b>37.996.200</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.251.081</b>	<b>-2.972.470</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>28.487.872</b>	<b>35.023.730</b>

### Numero e controvalore totale delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	<b>11.061.027,52</b>		<b>306.841.412</b>
a) Quote emesse	1.356.594,84	37.503.048	
b) Quote annullate	-565.850,30	-16.338.823	
c) Incremento valore quota		7.323.647	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			28.487.872
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>11.851.772,06</b>		<b>335.329.284</b>

### 3.1 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Garantita Assicurativa

#### 3.1.1 – Stato Patrimoniale

(Importi in euro)		
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>14.165.125</b>	<b>12.195.497</b>
20-a) Depositi bancari	-	-
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
20-d) Titoli di debito quotati	-	-
20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	14.165.125	12.195.497
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>189.607</b>	<b>63.371</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	121.206	9.108
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	68.401	54.263
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>14.354.732</b>	<b>12.258.868</b>

(Importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>39.926</b>	<b>5.300</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	39.926	5.300
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>82.579</b>	<b>1.213</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	82.579	1.213
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>67.102</b>	<b>56.858</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>189.607</b>	<b>63.371</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>14.165.125</b>	<b>12.195.497</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	120.996	108.196
Contributi da ricevere	-120.996	-108.196

### 3.1.2 – Conto economico

(Importi in euro)

	2015	2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>1.618.252</b>	<b>4.262.761</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	2.093.927	6.801.132
10-b) Anticipazioni	-239.146	-140.771
10-c) Trasferimenti e riscatti	-236.529	-
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-1.076.690
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-1.320.910
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>419.273</b>	<b>363.544</b>
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	419.273	363.544
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>419.273</b>	<b>363.544</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-795</b>	<b>-684</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-836	-674
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	41	-10
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>2.036.730</b>	<b>4.625.621</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-67.102</b>	<b>-53.435</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>1.969.628</b>	<b>4.572.186</b>

### 3.1.3 – Nota Integrativa – Linea Garantita Assicurativa

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	<b>1.152.901,153</b>		<b>12.195.497</b>
a) Quote emesse	194.867,507	2.093.927	
b) Quote annullate	-44.331,320	-475.675	
c) Incremento valore quota		351.376	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			1.969.628
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>1.303.437,340</b>	<b>1.969.628</b>	<b>14.165.125</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 10,578.

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

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 1.618.252 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 351.376, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### **Attività**

**20 - Investimenti in gestione** € **14.165.125**

**o) Investimenti in gestione assicurativa** € **14.165.125**

Il valore complessivo delle riserve maturate – al netto dell'imposta sostitutiva - alla data di chiusura dell'esercizio, rappresentativo degli impegni del Fondo verso gli Associati attribuiti alle singole posizioni, è stato quantificato dai gestori assicurativi in complessivi euro 14.165.125.

**40 - Attività della gestione amministrativa** € **189.607**

**a) Cassa e depositi bancari** € **121.206**

Tale posta rappresenta il saldo al 31/12/2015 del conto corrente raccolta (€ 121.206) attribuito al comparto assicurativo

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € **68.401**

La voce è composta da Crediti verso enti gestori (€ 68.075) derivanti principalmente dall'accredito da ricevere sull'imposta sostitutiva (€ 67.102) da parte della compagnia, da parte del saldo della gestione amministrativa disinvestita di competenza del comparto garantito assicurativo. Infine all' interno trova

allocazione la voce Altri crediti (€ 326) inerente l'accredito di liquidità da ricevere per pagamenti di Fatture Professionisti.

## **Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 39.926

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 39.926

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti vs aderenti anticipazioni	23.664
Contributi da rimborsare	143
Contributi da riconciliare	596
Trasferimenti da riconciliare - in entrata -	8.883
Erario ritenute su redditi da capitale	6.640
<b>TOTALE</b>	<b>39.926</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 82.579

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 82.579

La voce è composta da Debiti verso enti gestori (€ 82.323) inerenti i contributi di Dicembre investiti in Gennaio, quota parte di fatture da ricevere (€ 93), altri debiti (€ 163) inerenti liquidità incassata in merito a spese legali liquidate da Eni Spa.

**50 – Debiti di imposta** € 67.102

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2015, la stessa è stata versata nei termini di legge.

## CONTI D'ORDINE

**Crediti per contributi da ricevere** € 120.996

La voce è composta per € 120.996 da contributi di competenza di dicembre 2015 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2016.

### 3.1.3.2 – Informazioni sul conto economico

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 1.618.252

**a) Contributi per le prestazioni** € 2.093.927

La voce è composta come segue:

Fonti di contribuzione	Importo
<b>Totale contributi</b>	1.543.749
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	278.854
<i>Aderente</i>	433.854
<i>TFR</i>	831.041
Trasferimenti per conversione comparto	550.178
Totale 10 a)	<b>2.093.927</b>

**b) Anticipazioni** € -239.146

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

**c) Trasferimenti e riscatti** € -236.529

La voce rappresenta l'importo dei trasferimenti in altri comparti nel corso dell'anno 2015.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € 419.273

L'importo rappresenta i proventi derivanti dagli investimenti in gestione.

**60 - Saldo della gestione amministrativa** € -795

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative** € -836

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	-63

Descrizione	Importo
Contributo annuale Covip	-681
Vidimazioni e certificazioni	-92
<b>Totale</b>	<b>-836</b>

**g) Oneri e proventi diversi** **€ 41**

La voce è composta dai seguenti valori:

***Oneri***

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	45
Oneri bancari	-4
<b>Totale</b>	<b>41</b>

**80 - Imposta sostitutiva** **€ -67.102**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

## **3.2 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria**

### **Bilanciata**

#### **3.2.1 – Stato Patrimoniale**

	(Importi in euro)	
<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>273.494.144</b>	<b>255.179.094</b>
20-a) Depositi bancari	9.773.440	5.006.587
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	184.738.739	180.884.878
20-d) Titoli di debito quotati	46.697.736	37.025.798
20-e) Titoli di capitale quotati	13.442.112	11.005.160
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	16.438.654	19.044.879
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	2.086.893	2.182.513
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	9.851	6.856
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	306.719	22.423
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.166.526</b>	<b>3.420.011</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	3.156.647	3.416.795
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	9.879	3.216
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>276.660.670</b>	<b>258.599.105</b>

(Importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>2.084.533</b>	<b>2.807.439</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.084.533	2.807.439
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>593.881</b>	<b>869.229</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	249.828	110.921
20-e) Debiti su operazioni forward / future	344.053	758.308
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>5.013</b>	<b>26.992</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	5.013	26.992
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>854.253</b>	<b>2.490.047</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>3.537.680</b>	<b>6.193.707</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>273.122.990</b>	<b>252.405.398</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	2.373.024	2.407.585
Contributi da ricevere	-2.373.024	-2.407.585
Valute da regolare	21.034.261	20.032.398
Controparte per valute da regolare	-21.034.261	-20.032.398

### 3.2.2 – Conto economico

		(Importi in euro)	
		2015	2014
<b>10</b>	<b>Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>15.276.851</b>	<b>12.105.997</b>
	10-a) Contributi per le prestazioni	28.851.208	27.783.753
	10-b) Anticipazioni	-5.201.685	-3.636.952
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.368.102	-8.379.861
	10-d) Trasformazioni in rendita	-1.316.027	-665.340
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.688.543	-2.995.603
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria</b>	-	-
<b>30</b>	<b>Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.765.086</b>	<b>19.263.884</b>
	30-a) Dividendi e Interessi	5.529.747	5.985.480
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.235.339	13.278.404
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40</b>	<b>Oneri di gestione</b>	<b>-454.504</b>	<b>-256.419</b>
	40-a) Società di gestione	-402.265	-207.446
	40-b) Banca depositaria	-52.239	-48.973
<b>50</b>	<b>Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>6.310.582</b>	<b>19.007.465</b>
<b>60</b>	<b>Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-15.588</b>	<b>-15.205</b>
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
	60-c) Spese generali ed amministrative	-16.395	-14.983
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	807	-222
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>21.571.845</b>	<b>31.098.257</b>
<b>80</b>	<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-854.253</b>	<b>-2.490.047</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>		<b>20.717.592</b>	<b>28.608.210</b>

### 3.2.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	8.477.058,962		<b>252.405.398</b>
a) Quote emesse	947.926,172	28.851.208	
b) Quote annullate	-446.994,117	-13.574.357	
c) Incremento valore quota		5.440.741	
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)			20.717.592
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>8.977.991,017</b>		<b>273.122.990</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 29,775.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 30,421.

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 15.276.851 risponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 5.440.741, corrisponde alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### **3.2.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

##### Attività

##### **20 - Investimenti in gestione**

**€ 273.494.144**

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A., mediante sottoscrizione di una convenzione che prevede l'operatività negli strumenti finanziari indicati in premessa.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER INVESTMENT MANGEMENT SGRpA	138.576.373
GENERALI ITALIA S.p.A.	134.333.153
<b>TOTALE</b>	<b>272.909.526</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale per € 273.494.144 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" per € 593.881 del passivo dello stato patrimoniale, quest'ultimo al netto dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 9.263.

**a) Depositi bancari****€ 9.773.440**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 184.738.739**

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 184.738.739 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Italia	84.382.496
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi UE	75.909.958
Investimenti in gestione - Titoli di debito quotati - Altri paesi OCSE	24.446.285
<b>Totale</b>	<b>184.738.739</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 46.697.736**

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a € 46.697.736 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
ENI SPA 16/09/2019 4,125	505.922
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	618.948
HERA SPA 03/12/2019 4,5	228.766
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	516.650
TERNA SPA 17/02/2017 4,125	20.894
ATLANTIA SPA 16/03/2020 4,375	461.528
SNAM SPA 19/03/2018 3,875	136.971
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	424.024
POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25	182.389
INTESA SANPAOLO VITA 18/09/2018 5,35	551.075
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	216.616
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	502.025
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	319.300
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	110.466
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	250.022
SOCIETA INIZ AUTOSTRADAL 13/02/2024 3,375	131.437
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	210.128
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	549.981
INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	566.474
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	215.531
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	390.051
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	548.533
IREN SPA 02/11/2022 2,75	351.862
EANDIS CVBA 09/10/2023 2,875	221.724
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV 25/09/2024 2,875	496.458
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	1.024.000
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	397.760
ALLIANZ FINANCE II B.V. 08/07/2041 VARIABLE	232.168
VONOVIA SE 25/07/2016 2,125	202.124
VONOVIA SE 25/07/2019 3,125	213.620
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE (24/10/2013)	108.093
VONOVIA SE 31/03/2025 1,5	263.426
DEUTSCHE BANK AG 08/09/2021 1,25	300.774
ABERTIS INFRASTRUCTURAS 20/06/2023 3,75	228.560
CAIXABANK SA 14/05/2018 3,125	212.228

Denominazione	Valore Euro
CREDIT LOGEMENT SA PERPETUAL VARIABLE	408.675
LA POSTE SA 08/11/2021 4,25	1.208.400
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	418.880
VIVENDI SA 31/03/2017 4	418.596
SOCIETE DES AUTOROUTES 18/01/2016 FLOATING	100.030
SOCIETE DES AUTOROUTES 16/01/2020 2,25	105.777
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	402.452
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	187.974
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	198.073
KLEPIERRE 17/04/2023 1	288.501
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	586.806
LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE	405.668
ING BANK NV 07/06/2019 5,25	115.399
ELM BV (SWISS REIN CO) PERPETUAL VARIABLE (11/05/2006)	50.933
TELEFONICA EMISIONES SAU 01/04/2016 5,496	151.910
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	769.672
DELTA LLOYD NV 17/11/2017 4,25	264.595
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	450.954
TELEFONICA EMISIONES SAU 07/02/2017 4,75	104.959
BG ENERGY CAPITAL PLC 30/11/2072 VARIABLE	540.930
BERTELSMANN SE & CO KGAA 02/08/2022 2,625	217.586
TELEFONICA EMISIONES SAU 20/01/2020 4,71	343.974
CARLSBERG BREWERIES A/S 15/11/2022 2,625	427.248
VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	353.717
FERROVIAL EMISIONES SA 07/06/2021 3,375	181.028
RCI BANQUE SA 06/07/2016 1,75	157.176
VIER GAS TRANSPORT GMBH 12/06/2020 2	233.815
ABBAY NATL TREASURY SERV 16/07/2020 2,625	316.059
RABOBANK 25/07/2023 3,875	332.145
BANQUE FED CRED MUTUEL 24/02/2021 2,625	217.502
ABN AMRO BANK NV 01/08/2016 FLOATING	238.590
KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	418.804
LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	261.499
GAS NATURAL FENOSA FINAN 15/04/2021 3,5	112.101
CRH FINLAND SERVICES OYJ 15/10/2020 2,75	221.368
STANDARD CHARTERED PLC 21/10/2025 VARIABLE	151.983
COVENTRY BLDG SOCIETY 18/11/2020 2,5	150.722
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.879
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	307.782
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	48.227
RABOBANK NEDERLAND 22/01/2019 1,75	448.640
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	653.317
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	707.560
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	217.454
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	289.155
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	339.336
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	764.071
NN GROUP NV 08/04/2044 VARIABLE	103.961
BBVA SUB CAPITAL UNIPERS 11/04/2024 VARIABLE	207.646
AXA SA PERPETUAL VARIABLE (20/05/2014)	150.930
RABOBANK NEDERLAND 26/05/2026 VARIABLE	237.383
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	100.307
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	100.074
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	256.675
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	232.051
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	367.549
SKY PLC 15/09/2021 1,5	127.582
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	400.540
SAMPO OYJ 16/09/2021 1,5	100.950

Denominazione	Valore Euro
FCA CAPITAL IRELAND PLC 23/10/2019 2	305.334
CITYCON TREASURY BV 01/10/2024 2,5	177.840
UNIBAIL-RODAMCO SE 17/10/2022 1,375	230.367
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	399.968
LLOYDS BANK PLC 19/11/2021 1	104.584
GLAXOSMITHKLINE CAPITAL 02/12/2024 1,375	159.871
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	292.731
LLOYDS BANK PLC 13/01/2025 1,25	326.966
NIBC BANK NV 26/07/2018 2	407.636
ACHMEA BV PERPETUAL VARIABLE	315.470
BNP PARIBAS 17/02/2025 2,375	195.228
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	177.642
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	186.710
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	192.610
SSE PLC PERPETUAL VARIABLE	388.914
ABBEY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	183.285
RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	246.867
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	158.703
BAT INTL FINANCE PLC 13/03/2045 2	124.179
NN GROUP NV 18/03/2022 1	391.272
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	311.056
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	237.693
FCA CAPITAL IRELAND PLC 17/04/2020 1,375	252.827
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	378.439
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	474.436
LB BADEN-WUERTTEMBERG 16/06/2025 3,625	508.580
ABN AMRO BANK NV 30/06/2025 VARIABLE	104.778
HSBC HOLDINGS PLC 30/06/2025 3	508.310
LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	505.195
SSE PLC 08/09/2023 1,75	332.146
KERRY GROUP FIN SERVICES 10/09/2025 2,375	103.929
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	102.054
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.043
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	294.360
GE CAPITAL TRUST IV 15/09/2066 VARIABLE	254.033
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	252.545
MORGAN STANLEY 23/02/2016 4,5	240.451
JPMORGAN CHASE & CO 03/05/2016 FLOATING	311.261
CREDIT SUISSE 18/09/2025 VARIABLE	436.568
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	295.400
AT&T INC 17/12/2021 2,65	162.434
MERCK & CO INC 15/10/2026 1,875	165.820
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	233.693
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2026 3,25	208.015
MORGAN STANLEY 31/03/2021 2,375	106.065
PEPSICO INC 28/04/2021 1,75	152.944
PEPSICO INC 28/04/2026 2,625	151.226
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	499.922
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	156.359
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	386.270
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	556.871
CITIGROUP INC 10/09/2026 2,125	293.953
BANK OF AMERICA CORP 10/09/2021 1,375	201.412
PRICELINE GROUP INC/THE 23/09/2024 2,375	98.845
MOODYS CORPORATION 09/03/2027 1,75	97.066

Denominazione	Valore Euro
APPLE INC 10/11/2022 1	140.712
AT&T INC 01/06/2022 1,45	500.015
MORGAN STANLEY 30/01/2025 1,75	331.814
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	207.609
MONDELEZ INTERNATIONAL 08/03/2027 1,625	156.939
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	337.026
SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	200.076
ZUERCHER KANTONALBANK 15/06/2027 VARIABLE	297.852
WELLS FARGO & COMPANY 12/09/2022 1,5	101.245
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	284.174
<b>TOTALE</b>	<b>46.697.736</b>

**e) Titoli di capitale quotati**

**€ 13.442.112**

Al 31/12/2015 i Titoli di capitale quotati ammontano a € 13.442.112 sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati - ITALIA	507.973
Titoli di capitale quotati – UE	7.443.185
Titoli di capitale quotati – OCSE	5.490.954
<b>TOTALE</b>	<b>13.442.112</b>

**h) Quote di O.I.C.R.**

**€ 16.438.654**

Al 31/12/2015 le quote di O.I.C.R. ammontano ad € 16.438.654 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	277.769
UBS ETF MSCI CANADA	287.324
PIONEER INSTITUTIONAL 27	6.543.341
PIONEER INSTITUTIONAL 28	4.098.669
PIONEER INSTITUTIONAL 29	3.158.559
PIONEER INSTITUTIONAL 30	2.072.992
<b>TOTALE</b>	<b>16.438.654</b>

**l) Ratei e risconti attivi**

**€ 2.086.893**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria**

**€ 9.851**

La voce rappresenta i dividendi da incassare alla data di chiusura dell'esercizio, in particolar modo sono crediti per commissioni di retrocessione (€ 253) e crediti per operazioni da regolare (€9.598)

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

**€ 306.719**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2015.

## Titoli detenuti in portafoglio

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.546.848	3,81
2	CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON	IT0005089955	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.004.320	3,62
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.847.605	3,20
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.580.020	3,10
5	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.959.045	2,52
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2018 3,5	IT0004957574	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.585.624	2,38
7	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	6.543.341	2,37
8	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	6.169.033	2,23
9	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.441.750	1,97
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.613.867	1,67
11	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.564.072	1,65
12	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.500.850	1,63
13	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	4.098.669	1,48
14	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.062.636	1,47
15	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.742.700	1,35
16	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.449.100	1,25
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.221.514	1,16
18	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.169.692	1,15
19	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	3.158.559	1,14
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.999.802	1,08
21	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.971.538	1,07
22	TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.958.058	1,07
23	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15	ES00000124H4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.835.300	1,02
24	US TREASURY N/B 30/11/2016 2,75	US912828MA59	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.803.910	1,01
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.695.630	0,97
26	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.614.463	0,95
27	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.374.750	0,86
28	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.370.600	0,86
29	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.333.940	0,84
30	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.288.595	0,83
31	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.273.300	0,82
32	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2021 2,5	DE0001135424	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.251.300	0,81
33	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.174.645	0,79
34	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.151.256	0,78
35	CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.085.044	0,75
36	US TREASURY N/B 30/06/2018 2,375	US912828QT05	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.080.987	0,75
37	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.076.318	0,75
38	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	2.072.993	0,75

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.060.954	0,74
40	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.009.850	0,73
41	US TREASURY N/B 15/05/2021 3,125	US912828QN35	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.954.596	0,71
42	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2035 2,35	IT0003745541	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.841.855	0,67
43	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2032 3,15	FR0000188799	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.835.868	0,66
44	US TREASURY N/B 30/06/2016 1,5	US912828QR49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.753.449	0,63
45	US TREASURY N/B 15/05/2041 4,375	US912810QQ40	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.738.922	0,63
46	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.719.186	0,62
47	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.695.450	0,61
48	BUONI POLIENNALI DEL TES 12/11/2017 2,15	IT0004969207	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.669.243	0,60
49	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2023 1,75	AT0000A105W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.641.375	0,59
50	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2018 4	DE0001135341	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.630.869	0,59
51	Altri			85.093.951	30,76
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>261.317.242</b>	<b>94,45</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Nulla da segnalare.

### Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	cambio	Valore posizione
USD	CORTA	22.900.000	1,08870	-21.034.261
<b>Totale</b>				<b>-21.034.261</b>

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	84.382.496	75.909.958	24.446.285	<b>184.738.739</b>
Titoli di Debito quotati	8.009.592	30.468.120	8.220.024	<b>46.697.736</b>
Titoli di Capitale quotati	507.973	7.443.185	5.490.954	<b>13.442.112</b>
Quote di OICR	-	16.438.654	-	<b>16.438.654</b>
Depositi bancari	9.773.440	-	-	<b>9.773.440</b>
<b>Totale</b>	<b>102.673.501</b>	<b>130.259.917</b>	<b>38.157.263</b>	<b>271.090.681</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

Voci/ Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	160.292.454	46.697.736	23.782.407	7.791.997	<b>238.564.594</b>
USD	24.446.285	-	4.422.454	1.608.149	<b>30.476.888</b>
JPY	-	-	722.649	24.695	<b>747.344</b>
GBP	-	-	591.127	106.717	<b>697.844</b>
CHF	-	-	273.383	130.719	<b>404.102</b>
SEK	-	-	46.841	59.715	<b>106.556</b>
DKK	-	-	41.905	11.625	<b>53.530</b>
NOK	-	-	-	33.530	<b>33.530</b>
CAD	-	-	-	6.293	<b>6.293</b>
<b>Totale</b>	<b>184.738.739</b>	<b>46.697.736</b>	<b>29.880.766</b>	<b>9.773.440</b>	<b>271.090.681</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,057	7,326	5,659
Titoli di Debito quotati	2,957	3,705	4,668

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	4571	EUR	6.543.341
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	1300	EUR	2.072.993
ENI SPA	IT0003132476	8085	EUR	111.573
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	500000	EUR	516.650
SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	500000	EUR	502.025
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	200000	EUR	216.616
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	400000	EUR	424.024

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	221000	EUR	250.022
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	547000	EUR	549.981
SOCIETE GENERALE 27/02/2025 2,625	XS1195574881	200000	EUR	192.610
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	3057,59	EUR	4.098.669
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1550	EUR	3.158.559
SNAM SPA 19/03/2018 3,875	XS0829183614	127000	EUR	136.971
SNAM SPA	IT0003153415	9244	EUR	44.649
ENI SPA 16/09/2019 4,125	XS0451457435	450000	EUR	505.922
<b>Totale</b>				<b>19.324.605</b>

#### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-73.513.883	62.782.831	-10.731.052	136.296.714
Titoli di Debito quotati	-19.804.028	6.795.129	-13.008.899	26.599.157
Titoli di Capitale quotati	-4.479.244	3.169.328	-1.309.916	7.648.572
Quote di OICR	-5.387.329	9.996.401	4.609.072	15.383.730
<b>Totale</b>	<b>-103.184.484</b>	<b>82.743.689</b>	<b>-20.440.795</b>	<b>185.928.173</b>

#### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

Descrizione del titolo	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	136.296.714	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	26.599.157	0,000
Titoli di Capitale quotati	882	621	1.503	7.648.572	0,020
Quote di OICR	157	550	707	15.383.730	0,005
<b>Totale</b>	<b>1.039</b>	<b>1.171</b>	<b>2.210</b>	<b>185.928.173</b>	<b>0,01</b>

**40 - Attività della gestione amministrativa**

**€ 3.166.526**

**a) Cassa e depositi bancari**

**€ 3.156.647**

La voce include il saldo del conto corrente raccolta (€ 3.156.647).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** **€ 9.879**

La voce è composta dal credito verso enti gestori (€ 3.485) derivanti dalle commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite dai gestori, altri crediti (€ 6.394) inerente l'accredito di liquidità da ricevere per pagamenti di fatture professionisti.

**Passività**

**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 2.084.533**

**a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 2.084.533**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	-1.218.241
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	-547.347
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	-174.226
Erario ritenute su redditi da capitale	-130.221
Contributi da riconciliare	-11.690
Contributi da rimborsare	-2.808
<b>Totale</b>	<b>-2.084.533</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali. La voce erario ritenute su redditi da capitale accoglie il debito derivante nei confronti dell'erario dalla liquidazione dei cessati, imposte versate nei termini di legge (Gennaio 2016).

**20 - Passività della gestione finanziaria** **€ 593.881**

**d) Altre passività della gestione finanziaria** **€ 249.828**

La voce è composta dai debiti per commissioni di gestione (€ 69.190), per commissioni di banca depositaria (€ 9.263) e per commissioni di overperformance (€ 171.375).

**e) Debiti su operazioni forward / future** **€ 344.053**

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 344.053) di competenza dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** **€ 5.013**

**b) Altre passività della gestione amministrativa** **€ 5.013**

quota parte di fatture da ricevere (€ 1.810), altri debiti (€ 3.203) inerenti liquidità incassata in merito a spese legali liquidate da Eni Spa.

**50 – Debiti di imposta** **€ 854.253**

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2015, debito versato secondo termini di legge (Febbraio 2016).

**CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** **€ 2.373.024**

La voce è composta per € 2.373.024 da contributi di competenza di dicembre 2015 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2016.

**Valute da regolare** **€ 21.034.261**

La voce di € 21.034.261 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.2.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € 15.276.851

**a) Contributi per le prestazioni** € 28.851.208

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	27.060.319
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	6.195.539
<i>Aderente</i>	6.221.219
<i>TFR</i>	14.643.561
Trasferimento da altri fondi	1.006.261
Trasferimento posizioni individuali in ingresso per conversione	784.628
<b>Totale</b>	<b>28.851.208</b>

**b) Anticipazioni** € -5.201.685

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

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € -5.368.102

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-3.294.966
Riscatto per conversione comparto	-1.571.943
Trasferimento posizione individuale in uscita	-501.193
<b>Totale</b>	<b>-5.368.102</b>

**d) Trasformazioni in rendita** € -1.316.027

La voce rappresenta le somme trasferite alle compagnie di assicurazione per l'erogazione della rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale** € -1.688.543

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta****€ 6.765.086**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.109.844	1.399.357
Titoli di Debito quotati	1.117.356	-1.115.892
Titoli di Capitale quotati	293.245	1.183.157
Quote di OICR	10.515	2.003.554
Depositi bancari	103	-
Oneri finanziari	-1.316	-
Risultato della gestione cambi	-	-2.204.432
Commissioni di negoziazione	-	-2.210
Retrocessione commissioni	-	5.482
Altri costi	-	-47.491
Altri ricavi	-	13.814
<b>Totale</b>	<b>5.529.747</b>	<b>1.235.339</b>

Gli "altri costi" sono costituiti da bolli e spese (€ 3.218), da arrotondamenti passivi (€ 1), oneri bancari (€ 6.018) e sopravvenienze passive (€ 38.254),

Gli "altri ricavi" sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 13.804), proventi diversi (€ 8), arrotondamenti attivi (€ 2).

**40 - Oneri di gestione****€ -454.504**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 42.909), commissioni di clearing (€ 9.330), commissioni di gestione (€ 268.005), e commissioni di performance (€ 134.260), delle ultime si fornisce la composizione:

	Commissioni di gestione	Commissioni di overperformance	TOTALE
Generali	118.346	70.403	<b>188.749</b>
Pioneer Inv. management SGR spa	149.659	63.857	<b>213.516</b>
<b>Totale</b>	<b>268.005</b>	<b>134.260</b>	<b>402.265</b>

**60 - Saldo della gestione amministrativa****€ -15.588**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci:

**c) Spese generali ed amministrative****€ -16.395**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato

Descrizione	Importo
Quota associazioni di categoria	1.222
Contributo annuale Covip	13.363
Vidimazioni e certificazioni	1.810
<b>Totale</b>	<b>16.395</b>

**g) Oneri e proventi diversi** € 807

La voce è composta dai seguenti valori:

*Oneri*

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	-883
Oneri bancari	76
<b>Totale</b>	<b>-807</b>

**80 - Imposta sostitutiva** € -854.253

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

### **3.3 Rendiconto della fase di accumulo nei comparti – Linea Finanziaria**

#### **Dinamica**

#### **3.3.1 – Stato Patrimoniale**

	(Importi in euro)	
<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>48.109.208</b>	<b>42.672.004</b>
20-a) Depositi bancari	1.735.036	933.961
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.095.353	20.994.878
20-d) Titoli di debito quotati	9.065.250	6.593.317
20-e) Titoli di capitale quotati	7.062.720	5.542.360
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	7.806.994	8.073.628
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	311.888	314.265
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	4.758	2.865
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	27.209	216.730
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>642.662</b>	<b>98.401</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	640.916	97.861
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.746	540
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>48.751.870</b>	<b>42.770.405</b>

(Importi in euro)

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
<b>10 Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>341.078</b>	<b>35.045</b>
10-a) Debiti della gestione previdenziale	341.078	35.045
<b>20 Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>39.011</b>	<b>64.741</b>
20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-b) Opzioni emesse	-	-
20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	15.419	16.488
20-e) Debiti su operazioni forward / future	23.592	48.253
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>886</b>	<b>4.537</b>
40-a) TFR	-	-
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	886	4.537
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>329.726</b>	<b>425.565</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>710.701</b>	<b>529.888</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>48.041.169</b>	<b>42.240.517</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	419.387	404.681
Contributi da ricevere	-419.387	-404.681
Valute da regolare	1.671.719	1.695.830
Controparte per valute da regolare	-1.671.719	-1.695.830

### 3.3.2 – Conto economico

	(Importi in euro)	
	2015	2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.269.122</b>	<b>3.534.721</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	6.557.913	6.859.926
10-b) Anticipazioni	-874.131	-1.631.457
10-c) Trasferimenti e riscatti	-1.414.660	-1.693.748
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.933.434</b>	<b>2.947.773</b>
30-a) Dividendi e interessi	827.181	849.737
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.106.253	2.098.036
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-69.423</b>	<b>-47.508</b>
40-a) Società di gestione	-53.252	-34.031
40-b) Banca depositaria	-16.171	-13.477
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)</b>	<b>1.864.011</b>	<b>2.900.265</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-2.755</b>	<b>-2.556</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	-	-
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-	-
60-c) Spese generali ed amministrative	-2.898	-2.518
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	143	-38
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)</b>	<b>6.130.378</b>	<b>6.432.430</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-329.726</b>	<b>-425.565</b>
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)</b>	<b>5.800.652</b>	<b>6.006.865</b>

### 3.3.3 – Nota Integrativa – Linea Finanziaria Dinamica

#### Numero e controvalore delle quote

	Numero quote	Controvalore	
Quote in essere al 01/01/2015	1.431.067,404		42.240.517
a) Quote emesse	213.801,171	6.557.913	0
b) Quote annullate	-74.524,867	-2.288.791	0
c) Incremento valore quota	-	1.531.530	0
Variazione dell'attivo netto (a+b+c)	-		5.800.652
<b>Quote in essere a fine esercizio</b>	<b>1.570.343,708</b>		<b>48.041.169</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2014 è pari a € 29,517.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 30,593

Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 4.269.122 corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota, pari ad € 1.531.530, corrisponde invece alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

#### 3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

##### Attività

##### 20 - Investimenti in gestione

**€ 48.109.208**

Le risorse del fondo sono state affidate alle società Pioneer Investment Management SGRpA e Generali Italia S.p.A.

I Gestori hanno operato tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
GENERALI ITALIA S.p.A.	24.634.461
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA	23.437.128
<b>TOTALE</b>	<b>48.071.589</b>

Il totale della tabella di cui sopra esprime la differenza tra la voce "20 – Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale di € 48.109.208 e la voce "20 – Passività della gestione finanziaria" di € 39.011 incrementata dall'ammontare dei debiti per commissioni di banca depositaria per € 1.392.

**a) Depositi bancari****€ 1.735.036**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca depositaria (€ 1.735.036).

**c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali****€ 22.095.353**

Al 31/12/2015 i Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali ammontano a € 22.095.353 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - ITALIA	10.253.237
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali - UE	9.643.248
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali – Altri OCSE	2.198.868
<b>Totale</b>	<b>22.095.353</b>

**d) Titoli di debito quotati****€ 9.065.250**

Al 31/12/2015 i Titoli di debito quotati ammontano a € 9.065.250 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
ENI SPA 16/09/2019 4,125	56.214
INTESA SANPAOLO SPA 23/11/2016 3,75	51.579
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	103.330
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	106.006
INTESA SANPAOLO VITA 18/09/2018 5,35	110.215
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	108.308
INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4	116.109
AEROPORTI DI ROMA SPA 20/02/2021 3,25	110.466
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	113.132
UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875	157.596
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	157.856
POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	313.155
2I RETE GAS SPA 16/07/2019 1,75	103.125
2I RETE GAS SPA 16/07/2024 3	107.749
INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	200.928
IREN SPA 02/11/2022 2,75	103.794
ALLIANZ SE PERPETUAL VARIABLE	97.612
DEUTSCHE BOERSE AG 05/02/2041 VARIABLE	153.600
VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	198.880
VONOVIA SE 31/03/2025 1,5	44.366
CREDIT LOGEMENT SA PERPETUAL VARIABLE	81.735
EUTELSAT SA 27/03/2017 4,125	52.360
VIVENDI SA 31/03/2017 4	52.325
ELECTRICITE DE FRANCE PERPETUAL VARIABLE (22/01/14)	97.906
SOCIETE DES AUTOROUTES 31/03/2019 FLOATING	100.613
SCHNEIDER ELECTRIC SE 11/03/2025 ,875	93.987
RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	39.814
KLEPIERRE 17/04/2023 1	96.167
RCI BANQUE SA 08/06/2022 1,25	97.801
LA BANQUE POSTALE 19/11/2027 VARIABLE	101.417
CLOVERIE (ZURICH INS) 24/07/2039 VARIABLE	118.411
BMW FINANCE NV 28/01/2016 3,25	37.078
BG ENERGY CAPITAL PLC 30/11/2072 VARIABLE	108.186

Denominazione	Valore Euro
DONG ENERGY A/S 08/07/3013 VARIABLE	51.988
ING BANK NV 21/11/2023 VARIABLE	105.879
STANDARD CHARTERED PLC 20/11/2018 1,625	102.594
TELEKOM FINANZMANAGEMENT 03/12/2021 3,125	66.860
RABOBANK NEDERLAND 22/01/2019 1,75	98.303
ACHMEA BANK NV 18/02/2021 2,75	106.947
ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	214.554
ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	202.160
GAS NATURAL FENOSA FINAN 11/03/2024 2,875	108.727
BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	100.401
SWEDBANK AB 18/03/2019 1,5	103.456
BANQUE FED CRED MUTUEL 18/03/2024 2,625	109.153
LB BADEN-WUERTTEMBERG 27/05/2026 VARIABLE	98.391
NYKREDIT REALKREDIT AS 03/06/2036 VARIABLE	120.368
SPP DISTRIBUCIA AS 23/06/2021 2,625	103.948
STANDARD CHARTERED PLC 13/06/2021 1,625	100.074
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	101.855
CARREFOUR SA 15/07/2022 1,75	103.594
NET4GAS SRO 28/07/2021 2,5	103.244
HANNOVER RE PERPETUAL VARIABLE	100.135
NOMURA EUROPE FINANCE NV 12/05/2021 1,5	99.992
STATE GRID EUROPE DEVELO 26/01/2022 1,5	97.577
NIBC BANK NV 26/07/2018 2	101.909
ACHMEA BV PERPETUAL VARIABLE	93.059
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE (26/02/2015)	92.522
TOTAL SA PERPETUAL VARIABLE	88.488
ABBAY NATL TREASURY SERV 10/03/2025 1,125	94.477
RYANAIR LTD 10/03/2023 1,125	95.685
GLENCORE FINANCE EUROPE 17/03/2021 1,25	73.135
TEVA PHARM FNC NL II 31/03/2023 1,25	124.233
SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	99.871
FCA CAPITAL IRELAND PLC 17/04/2020 1,375	99.148
FCE BANK PLC 13/05/2020 1,114	99.852
AVIVA PLC 04/12/2045 VARIABLE	95.460
LB BADEN-WUERTTEMBERG 16/06/2025 3,625	101.716
LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	202.078
SSE PLC 08/09/2023 1,75	101.264
IBERDROLA INTL BV 17/09/2023 1,75	102.054
UBS AG 12/02/2026 VARIABLE	107.043
BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	58.673
SPAREBANK 1 SR BANK 21/04/2016 3,5	50.509
DISCOVERY COMMUNICATIONS 07/03/2022 2,375	99.153
JPMORGAN CHASE & CO 23/04/2021 2,625	108.205
VERIZON COMMUNICATIONS 17/02/2022 2,375	160.064
JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	120.463
CITIGROUP INC 22/05/2024 2,375	104.239
JEFFERIES GROUP LLC 20/05/2020 2,375	96.568
BANK OF AMERICA CORP 19/06/2024 2,375	116.579
AT&T INC 01/06/2022 1,45	100.003
PRICELINE GROUP INC/THE 03/03/2027 1,8	88.722
BERKSHIRE HATHAWAY INC 16/03/2023 ,75	96.567
CREDIT SUISSE AG LONDON 15/09/2020 1,125	101.491
<b>TOTALE</b>	<b>9.065.250</b>

**e) Titoli di capitale quotati****€ 7.062.720**

Al 31/12/2015 i Titoli di capitale quotati ammontano a 7.062.720 e sono così composti:

Denominazione	Valore Euro
Titoli di capitale quotati – Italia	255.729
Titoli di capitale quotati – Altri Ue	3.706.787
Titoli di capitale quotati – Altri OCSE	3.100.204
<b>Totale</b>	<b>7.062.720</b>

**h) Quote di O.I.C.R.****€ 7.806.994**

Al 31/12/2015 le quote di O.I.C.R. ammontano ad 7.806.994 così composti:

Denominazione	Valore Euro
DBX S&P/ASX 200 (DR)	124.122
UBS ETF MSCI CANADA	167.626
PIONEER INSTITUTIONAL 27	3.507.151
PIONEER INSTITUTIONAL 28	1.128.693
PIONEER INSTITUTIONAL 29	2.241.558
PIONEER INSTITUTIONAL 30	637.844
<b>Totale</b>	<b>7.806.994</b>

**l) Ratei e risconti attivi****€ 311.888**

La voce rappresenta i ratei di proventi di competenza del 2015 derivanti dalle operazioni finanziarie effettuate dal gestore sino alla data dell'ultima valorizzazione della quota dell'anno.

**n) Altre attività della gestione finanziaria****€ 4.758**

La voce rappresenta i dividendi da incassare (€ 4.758).

**p) Margini e crediti su operazioni forward/future****€ 27.209**

La voce rappresenta l'ammontare dei margini relativi ad operazioni in forward aperte al 31/12/2015.

**Titoli detenuti in portafoglio**

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
1	PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	I.G - OICVM UE	3.507.151	7,19
2	PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	I.G - OICVM UE	2.241.558	4,60
3	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	1.128.693	2,32
4	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.073.838	2,20
5	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.056.564	2,17
6	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.030.201	2,11
7	CERT DI CREDITO DEL TES 30/08/2017 ZERO COUPON	IT0005126989	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.288	2,05

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
8	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	973.157	2,00
9	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	832.390	1,71
10	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75	FR0010070060	I.G - TStato Org.Int Q UE	793.452	1,63
11	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	767.542	1,57
12	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	715.293	1,47
13	US TREASURY N/B 15/02/2022 2	US912828SF82	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	672.148	1,38
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2037 4	IT0003934657	I.G - TStato Org.Int Q IT	648.435	1,33
15	PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	I.G - OICVM UE	637.844	1,31
16	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	599.481	1,23
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	547.689	1,12
18	BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	540.773	1,11
19	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	499.967	1,03
20	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	458.450	0,94
21	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	350.091	0,72
22	TSY INFL IX N/B 15/07/2024 ,125	US912828WU04	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	349.997	0,72
23	CERT DI CREDITO DEL TES 29/04/2016 ZERO COUPON	IT0005020778	I.G - TStato Org.Int Q IT	337.007	0,69
24	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2022 5,5	IT0004801541	I.G - TStato Org.Int Q IT	321.550	0,66
25	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75	DE0001135226	I.G - TStato Org.Int Q UE	316.080	0,65
26	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2023 1,75	FR0011486067	I.G - TStato Org.Int Q UE	315.622	0,65
27	POSTE VITA SPA 30/05/2019 2,875	XS1072613380	I.G - TDebito Q IT	313.155	0,64
28	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.657	0,58
29	BELGIUM KINGDOM 28/03/2019 4	BE0000315243	I.G - TStato Org.Int Q UE	284.163	0,58
30	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	282.074	0,58
31	FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	274.325	0,56
32	BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	267.424	0,55
33	EUROPEAN INVESTMENT BANK 04/01/2022 FLOATING	XS0765766703	I.G - TStato Org.Int Q UE	258.125	0,53
34	SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	257.715	0,53
35	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	255.462	0,52
36	FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	251.411	0,52
37	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2024 3,75	IT0005001547	I.G - TStato Org.Int Q IT	239.875	0,49
38	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4	ES00000122D7	I.G - TStato Org.Int Q UE	228.810	0,47
39	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2041 2,55	IT0004545890	I.G - TStato Org.Int Q IT	218.379	0,45
40	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	217.464	0,45
41	TSY INFL IX N/B 15/04/2016 ,125	US912828QD52	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	216.924	0,44
42	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	215.888	0,44
43	ING BANK NV 25/02/2026 VARIABLE	XS1037382535	I.G - TDebito Q UE	214.554	0,44
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	213.788	0,44
45	BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	209.326	0,43
46	REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35	AT0000A08968	I.G - TStato Org.Int Q UE	206.235	0,42
47	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	202.160	0,41
48	LLOYDS BANK PLC 08/09/2022 1,375	XS1280783983	I.G - TDebito Q UE	202.078	0,41
49	INTESA SANPAOLO SPA 14/01/2020 1,125	XS1168003900	I.G - TDebito Q IT	200.928	0,41
50	VONOVIA FINANCE BV 15/12/2023 2,25	DE000A18V146	I.G - TDebito Q UE	198.876	0,41
51	Altri			18.601.260	38,15
			<b>Totale portafoglio</b>	<b>41.204.183</b>	<b>94,41</b>

### Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non vi sono operazioni stipulate e non ancora regolate.

### Posizioni su contratti derivati

Trattasi di operazioni forward per la copertura parziale del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	CORTA	1.820.000	1,08870	-1.671.719
<b>Totale</b>				<b>-1.695.830</b>

Come da convenzione di gestione l'attività in derivati è funzionale alla copertura dei rischi finanziari.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	10.253.237	9.643.248	2.198.868	<b>22.095.353</b>
Titoli di Debito quotati	2.019.561	5.637.408	1.408.281	<b>9.065.250</b>
Titoli di Capitale quotati	255.729	3.706.787	3.100.204	<b>7.062.720</b>
Quote di OICR	-	7.806.994	-	<b>7.806.994</b>
Depositi bancari	1.735.036	-	-	<b>1.735.036</b>
<b>Totale</b>	<b>14.263.563</b>	<b>26.794.436</b>	<b>6.707.353</b>	<b>47.765.353</b>

### Distribuzione per valuta degli investimenti

La distribuzione per valuta degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito Quotati	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	19.896.485	9.065.250	11.472.572	1.523.786	<b>41.958.093</b>
USD	2.198.868	-	2.596.104	79.721	<b>4.874.693</b>
JPY	-	-	336.504	32.890	<b>369.394</b>
GBP	-	-	288.795	11.562	<b>300.357</b>
CHF	-	-	131.237	66.390	<b>197.627</b>
SEK	-	-	23.442	11.301	<b>34.743</b>
DKK	-	-	21.060	577	<b>21.637</b>
NOK	-	-	-	5.775	<b>5.775</b>
CAD	-	-	-	3.034	<b>3.034</b>
<b>Totale</b>	<b>22.095.353</b>	<b>9.065.250</b>	<b>14.869.714</b>	<b>1.735.036</b>	<b>47.765.353</b>

### Durata media finanziaria dei titoli di debito

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,086	6,679	6,024
Titoli di debito quotati	3,634	3,404	4,818

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Posizioni in conflitto di interesse

Si tratta di investimenti in titoli di capitale emessi da aziende appartenenti ai gruppi dei gestori o da aziende tenute alla contribuzione o appartenenti ai loro gruppi.

Ai sensi dell'art.7 comma 1 del D.M. 703/96, in base alle informazioni ricevute, alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	842	EUR	1.128.693
PIONEER INSTITUTIONAL 29	LU0607744983	1100	EUR	2.241.558
PIONEER INSTITUTIONAL 27	LU0607744710	2450	EUR	3.507.151
ENI SPA	IT0003132476	4038	EUR	55.724
ENI SPA 16/09/2019 4,125	XS0451457435	50000	EUR	56.214
MEDIOBANCA 11/10/2016 4,625	XS0615801742	100000	EUR	103.330
UNICREDIT SPA 24/01/2019 3,625	XS0973623514	100000	EUR	108.308
UNICREDIT SPA 11/01/2018 3,375	XS0863482336	100000	EUR	106.006
SNAM SPA 22/01/2024 3,25	XS1019326641	100000	EUR	113.132
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	157000	EUR	157.856
PIONEER INSTITUTIONAL 30	LU0607745014	400	EUR	637.844
SNAM SPA	IT0003153415	4631	EUR	22.368
<b>Totale</b>				<b>8.238.184</b>

Data l'entità dei suddetti investimenti, è da ritenersi che tali conflitti non possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del fondo e dell'interesse degli iscritti.

### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-8.742.764	5.617.273	-3.125.491	14.360.037
Titoli di Debito quotati	-4.544.201	1.674.095	-2.870.106	6.218.296
Titoli di Capitale quotati	-1.303.682	364.570	-939.112	1.668.252
Quote di OICR	-1.646.295	2.695.158	1.048.863	4.341.453
<b>Totali</b>	<b>-16.236.942</b>	<b>10.351.096</b>	<b>-5.885.846</b>	<b>26.588.038</b>

### Commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti. Tali somme sono contenute nel valore delle transazioni effettuate dagli intermediari stessi e, pertanto, non trovano riscontro nel bilancio ove compaiono solo quelle pagate con denaro liquido dal fondo.

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Tot. Commissioni	Totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	14.360.037	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	6.218.296	0,000
Titoli di Capitale quotati	254	67	321	1.668.252	0,019
Quote di OICR	90	233	323	4.341.453	0,007
<b>Totale</b>	<b>344</b>	<b>300</b>	<b>644</b>	<b>26.588.038</b>	<b>0,002</b>

**40 Attività della gestione amministrativa** € 642.662

**a) Cassa e depositi bancari** € 640.916

La voce è composta dal saldo del conto corrente raccolta (€ 640.916).

**d) Altre attività della gestione amministrativa** € 1.746

La voce è composta da crediti verso enti gestori (€ 616), derivanti dalle commissioni di banca depositaria pagate ma non ancora disinvestite dai gestori e da altri crediti (€ 1.130) inerente l'accredito di liquidità da ricevere per pagamenti di fatture professionisti.

## Passività

**10 - Passività della gestione previdenziale** € 341.078

**a) Debiti della gestione previdenziale** € 341.078

La voce è così composta:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	284.710
Erario ritenute su redditi da capitale	23.015
Contributi da riconciliare	2.066
Contributi da rimborsare	496
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	30.791
<b>TOTALE</b>	<b>341.078</b>

I Contributi da riconciliare sono versamenti effettuati dalle aziende che, alla data di chiusura del Bilancio, non risultavano ancora attribuiti alle posizioni individuali, la quota parte inerente al trasferimento da riconciliare riguarda trasferimenti entrati non ancora riconciliati sulle posizioni individuali.

**20 - Passività della gestione finanziaria** € 39.011

**d) Altre passività della gestione finanziaria** € 15.419

La voce è composta da debiti per commissioni di gestione (€ 14.027), debiti per commissioni di banca depositaria (€ 1.392).

**e) Debiti su operazioni forward / future** € 23.592

La voce è composta da debiti su operazioni forward/future (€ 23.592) di competenza dell'esercizio.

**40 - Passività della gestione amministrativa** € 886

**b) Altre passività della gestione amministrativa** € 886

La voce è composta da quota parte di Fatture da ricevere (€ 320), ed altri debiti (€ 566) inerenti liquidità da girocontare per incasso spese legali liquidate da Eni Spa.

**50 – Debiti di imposta** € 329.726

Nella voce viene evidenziato il debito verso l'Erario per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, maturata a seguito dell'incremento della consistenza patrimoniale nel corso 2015.

#### **CONTI D'ORDINE**

**Crediti per contributi da ricevere** € 419.387

La voce è composta per € 419.387 da contributi di competenza di dicembre 2015 riconciliati e attribuiti alle singole posizioni nel 2016.

**Valute da regolare** € 1.671.719

La voce di € 1.671.719 rappresenta le posizioni di copertura del rischio cambi alla data di chiusura dell'esercizio.

### **3.3.3.2 – Informazioni sul conto economico**

**10 - Saldo della gestione previdenziale** € **4.269.122**

**a) Contributi per le prestazioni** € **6.557.913**

La voce è composta come segue:

<b>Fonti di contribuzione</b>	<b>Importo</b>
<b>Totale contributi</b>	5.364.036
<i>Di cui</i>	
<i>Azienda</i>	1.238.269
<i>Aderente</i>	1.239.469
<i>TFR</i>	2.886.298
Trasferimenti in ingresso	172.112
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.021.765
Totale 10 a)	<b>6.557.913</b>

**b) Anticipazioni** € **-874.131**

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

**c) Trasferimenti e riscatti di posizioni individuali** € **-1.414.660**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	-866.561
Riscatto per conversione comparto	-548.099
<b>TOTALE</b>	<b>-1.414.660</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta** € **1.933.434**

Si compone dei proventi conseguiti sotto forma di dividendi e interessi e dei profitti e delle perdite derivanti da operazioni finanziarie, come riepilogati nella tabella seguente:

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	479.982	101.855
Titoli di Debito quotati	196.101	-196.659
Titoli di Capitale quotati	144.189	606.183
Depositi bancari	18	-
Oneri finanziari	-702	-
Risultato della gestione cambi	-	-197.107
Quote di O.I.C.R.	7.593	782.552
Commissioni di negoziazione	-	-645
Altri costi	-	-11.697
Altri ricavi	-	6.222
Futures	-	15.549
<b>Totale</b>	<b>827.181</b>	<b>1.106.253</b>

Gli altri costi sono costituiti da oneri bancari (€ 5.918), bolli e spese (€ 1.207), arrotondamenti passivi (€ 1), sopravvenienze passive (€ 4.571); gli altri ricavi sono costituiti da sopravvenienze attive (€ 6.212), proventi diversi (€ 9), arrotondamenti attivi (€ 1).

#### 40 - Oneri di gestione

**€ -69.423**

La voce comprende le spese sostenute per il servizio di Banca depositaria (€ 7.421), commissioni di clearing (€ 8.750) ed infine le commissioni di gestione (€ 53.252) sotto esposte:

	Commissioni di gestione	TOTALE
GENERALI ITALIA S.p.A.	-24.734	-24.734
Pioneer Investment management SGRpA	-28.518	-28.518
<b>Totale</b>	<b>-53.252</b>	<b>-53.252</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa

**€ -2.755**

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci.

**c) Spese generali ed amministrative****€ -2.898**

La voce si suddivide come di seguito dettagliato:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Quota associazioni di categoria	-216
Contributo annuale Covip	-2.362
Vidimazioni e certificazioni	-320
<b>Totale</b>	<b>-2.898</b>

**g) Oneri e proventi diversi****€ 143**

La voce è composta dai seguenti valori.

**Oneri**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Sopravvenienze attive	156
Oneri bancari	-13
<b>Totale</b>	<b>143</b>

**80 - Imposta sostitutiva****€ -329.726**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza del periodo.

Come previsto dalla delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conseguenza del diverso trattamento fiscale sui fondi pensione previsto dai D.Lgs. n. 47 del 18 febbraio 2000 e n. 168 del 12 aprile 2001, l'imposta sostitutiva viene indicata in bilancio e nei vari rendiconti del fondo pensione in un'apposita voce dello stato patrimoniale e del conto economico.

**Fondo Pensione Dirigenti Gruppo ENI - FOPDIRE**  
Costituito in data 19 dicembre 1986, con atto notarile n. 11415/1272  
registrato a Roma, atti pubblici il 31.12.1986, C.F. 96094980586

**Relazione del Collegio dei Sindaci all'assemblea dei delegati**

**Bilancio al 31 dicembre 2015**

Signori Associati,

la presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile e della normativa e delle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Il Collegio dei Sindaci nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 ha svolto sia le funzioni di vigilanza di cui all'articolo 2403 e seguenti del codice civile, sia quelle di revisione previste dall'articolo 2409-bis del codice civile.

*Relazione di revisione*

Il Collegio ha svolto la revisione del bilancio di esercizio del FOPDIRE al 31 dicembre 2015. La responsabilità della redazione del bilancio di esercizio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Consiglio di Amministrazione del FOPDIRE. E' nostra la responsabilità del giudizio espresso sul bilancio di esercizio e basato sull'attività di revisione.

Il Bilancio al 31 dicembre 2015, che il Consiglio di Amministrazione presenta al Vostro esame, evidenzia un Attivo Netto Destinato alle Prestazioni pari a 335.329.284 euro con un incremento rispetto al 31 dicembre 2014 pari a 28.487.872 euro ed è composto dai risultati di ciascun comparto di investimento di seguito descritto:

	(importi in euro)
Garantito Assicurativo	1.969.628
Bilanciato	20.717.592
Dinamico	5.800.652
<b>TOTALE</b>	<b>28.487.872</b>

Il valore delle quote del fondo al 31 dicembre 2015 risulta pari a:

Comparto	Attivo netto (euro)	n. quote	Valore unitario quota (euro)
Garantito Assicurativo	14.165.125	1.303.437,340	10,868
Bilanciato	273.122.990	8.977.991,017	30,421
Dinamico	48.041.169	1.570.343,708	30,593

Diamo atto che, sulla base dei controlli e degli accertamenti effettuati in modo coerente con la dimensione del Fondo e con il suo assetto organizzativo, il bilancio dell'esercizio corrisponde alle risultanze delle scritture contabili regolarmente tenute ed è redatto conformemente alle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali. Al riguardo osserviamo che la classificazione delle singole poste non è stata modificata rispetto al bilancio precedente, né si sono modificati i criteri di valutazione delle poste di bilancio. A nostro giudizio il summenzionato bilancio d'esercizio è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del FOPDIRE per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua Relazione, Vi ha esaurientemente illustrato l'andamento del decorso esercizio. A nostro giudizio la Relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio.

#### *Attività di vigilanza*

Durante l'esercizio 2015 abbiamo vigilato sull'osservanza della Legge e dello Statuto e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione. Abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, come risulta dai verbali del Consiglio stesso ed eseguito i prescritti controlli periodici ai sensi dell'art. 2404 del codice civile, come riportato nei verbali del Collegio regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421 comma 1 punto 5 del codice civile, riscontrando la corretta osservanza delle norme della Legge, dello Statuto e non rilevando problemi alla funzionalità del fondo derivanti dal suo assetto organizzativo, amministrativo e contabile.

Abbiamo preso atto della relazione del Responsabile della funzione di controllo interno e che dalla stessa non sono emersi dati o informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

Abbiamo verificato che il Fondo ha tempestivamente provveduto a comunicare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione negoziali gli investimenti in titoli per i quali è potenzialmente configurabile l'ipotesi di conflitto di interessi ai sensi dell'art. 7 del D.M. 703/96 e ha tempestivamente fornito alla stessa Commissione le informazioni di volta in volta richieste.

Abbiamo vigilato sugli adempimenti previsti dal D.Lgs. n. 196/2003 in materia di privacy.

Non ci sono pervenute denunce ai sensi dell'art. 2408 del Codice Civile.

#### *Conclusioni*

Il Collegio Sindacale, considerando le risultanze dell'attività svolta, propone all'Assemblea di approvare il bilancio al 31 dicembre 2015 così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

25 marzo 2016

Per il Collegio dei Sindaci  
Il Presidente ( Simone Negri )

