

**Fondo Pensione per il Personale
della
DEUTSCHE BANK S.P.A.**

Iscritto all'albo dei Fondi Pensione
I^a Sezione Speciale, n. 1056

**Bilancio d'esercizio
al 31 dicembre 2015**

Organi di Amministrazione e di Controllo del Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank SpA:

Consiglio di Amministrazione

Presidente Delfino Mirandola

Vice Presidente Claudio Valena

Consiglieri Massimo Aglietti
Enrico Camisasca
Roberto De Giovanni
Stefano Dedola
Dario Di Muro
Marta Didoni
Jessica Fransson
Angelo Pozzi
Luigi Antonio Santosuosso
Pierfrancesco Zeppieri

Collegio Sindacale

Presidente Donata Grattoni

Sindaci Luca Marvaldi

Responsabile Silvia Capelli

- AI SIGNORI ADERENTI

- AI SIGNORI PENSIONATI

- AL COLLEGIO SINDACALE

- ALLA DEUTSCHE BANK S.P.A. ED ALLE ALTRE AZIENDE ASSOCIATE

Il Consiglio di Amministrazione, con il presente documento, presenta, come previsto dall'art. 33 dello Statuto, il Bilancio consuntivo dell'esercizio finanziario conclusosi il 31 dicembre 2015. Il Bilancio é corredato dalla Relazione generale sulla gestione e accompagnato dalla relazione del Collegio dei Sindaci.

Come per il passato, la Relazione sulla gestione è preceduta da una sintetica informativa sull'assetto contabile statutario e sulla composizione demografica del Fondo Pensione ed è seguita da altre annotazioni relative a tematiche particolari.

**Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A.
Piazza del Calendario, 3 – 20126 Milano
C.F.: 03655910150
Albo dei Fondi Pensione n. 1056**

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2015

1– INFORMAZIONI GENERALI

2– RELAZIONE SULLA GESTIONE

3– RENDICONTO GENERALE

3.1 – Note Generali

3.2 – Stato Patrimoniale aggregato

3.3 – Conto Economico aggregato

4 - RENDICONTO DEI SINGOLI COMPARTI

4.1 Comparto GENERALE

4.2 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.3 Comparto ASSICURATIVO GARANTITO 2

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.4 Comparto MONETARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.5 Comparto BILANCIATO ETICO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.6 Comparto AZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

4.7 Comparto OBBLIGAZIONARIO

Stato Patrimoniale

Conto Economico

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Informazioni sul Conto Economico

1 - INFORMAZIONI GENERALI

Caratteristiche strutturali

Il Fondo Pensione per il Personale della Deutsche Bank S.p.A. rappresenta, con l'attuale denominazione assunta dal 1° dicembre 1997, l'evoluzione dell'originario "Fondo Pensione per il Personale della Banca d'America e d'Italia" eretto nel 1951.

Il Fondo (art. 3 dello Statuto) ha lo scopo di erogare agli Iscritti trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico, al fine di assicurare ad essi più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il relativo diritto viene acquisito, contestualmente alla cessazione, dagli Iscritti che abbiano maturato i requisiti indicati nell'art. 10 dello Statuto.

L'Iscritto che cessi avendo maturato i requisiti per il diritto alla pensione, ha la possibilità di optare per l'erogazione della prestazione previdenziale, anche parzialmente, in forma di capitale.

Le risorse del Fondo Pensione sono gestite nel rispetto dei limiti previsti dalla normativa vigente applicabile ai fondi pensione preesistenti.

Le scritture contabili, il prospetto della composizione e del valore del patrimonio ed il bilancio del Fondo Pensione sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

La composizione demografica

Alla fine del 2015 al Fondo risultavano iscritti 4.271 aderenti (4.300 al 31 dicembre 2014) così suddivisi:

| Società | 2015 | 2014 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Deutsche Bank | 3.371 | 3.415 |
| Deutsche Bank AG Filiale di Milano | 79 | 67 |
| Deutsche Bank Mutui | 35 | 32 |
| Fiduciaria Sant'Andrea | 4 | 4 |
| Finanza & Futuro Banca | 77 | 85 |
| DB Consorzio S.C.A.R.L. | 502 | 512 |
| TOTALE | 4.068 | 4.115 |
| Familiari a carico | 42 | 44 |
| Altri aderenti non più dipendenti | 136 | 116 |
| Aziende non associate | | |
| ISS Facilities | 24 | 24 |
| Anticimex | 1 | 1 |
| TOTALE | 4.271 | 4.300 |

Il numero dei Pensionati è sceso da 251 a 226 ed è così composto:

| Categoria | 2015 | 2014 | Differenza |
|-------------------------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Pensionati in convenzione diretti | 82 | 72 | 10 |
| Pensionati in convenzione indiretti | 144 | 179 | -35 |
| TOTALE | 226 | 251 | -25 |

Dal 1° luglio 2011 il Fondo eroga tutte le rendite tramite la convenzione stipulata con Assicurazioni Generali.

2 - RELAZIONE SULLA GESTIONE

Premessa

Il presente bilancio, redatto in osservanza al principio di chiarezza, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e l'andamento dell'esercizio del Fondo ed è composto, con ispirazione alle direttive -ancorché non direttamente applicabili ai fondi pensione c.d. "preesistenti" in quanto già istituiti alla data del 15 novembre 1992- impartite dalla COVIP, dai seguenti documenti:

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

La politica degli investimenti 2015

La gestione del multicomparto, rispetto al 2014, ha incontrato una congiuntura economica e finanziaria favorevole accompagnata per l'Area Euro al programma di "Quantitative Easing" e per l'Area USD ad un consolidamento dei dati macroeconomici positivi. Tale congiuntura ha portato ad un rialzo dei tassi nell'area Euro nella parte lunga della curva (10 -30 anni) mantenendo sempre tassi negativi nella parte a breve (O/N – 3 anni). Ciò ha avuto come conseguenza, per il 2015, una situazione di maggiori difficoltà per i comparti Monetario ed Obbligazionario.

In base ai rendimenti previsti e agli scenari macro-economici, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, su proposta della Funzione Finanza e dell'Advisor del Fondo, Prometeia Advisor SIM, ha attuato, nella prima parte del 2015, una politica di revisione delle linee di investimento.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha pertanto deliberato di:

- chiudere il comparto Monetario;
- valorizzare e migliorare il comparto Obbligazionario aumentandone la diversificazione e la flessibilità gestionale attraverso una revisione e modifica del benchmark;
- valorizzare e migliorare il comparto Azionario introducendo la possibilità di mitigare il rischio in caso di congiunture sfavorevoli di mercato;
- confermare l'attuale struttura del comparto "Bilanciato Etico" migliorandone l'allocazione.

Prima di passare alla relazione sui singoli comparti viene riportato un resoconto sintetico dell'andamento dei mercati finanziari globali nel 2015 e dei contesti economici di riferimento.

Durante il 2015, il divario tra i diversi cicli economici delle economie mondiali ha giocato un ruolo fondamentale. Le decisioni di politica monetaria ed il lento (ma costante) ritmo di crescita hanno

sostenuto i mercati globali anche se i rischi geo-politici ed i deludenti dati relativi ai paesi emergenti hanno costantemente minato la stabilità finanziaria.

Dopo aver concluso il programma di "Quantitative Easing" nell'ultima parte del 2014, la FED ha adottato un atteggiamento molto prudente, mantenendo elevata l'attenzione ai livelli del tasso di disoccupazione e dei salari. L'aumento del tasso di riferimento è stato progressivamente posticipato, contribuendo ad aumentare la volatilità dei mercati, fino al 16 dicembre (rialzo di 0,25%).

In ogni caso, il ritmo della politica monetaria restrittiva adottato dalla FED risulta per il momento blando.

La crescita economica è stata confermata anche in Eurolandia (PIL reale medio annuo + 1,5%), ma il ritmo permane ancora al di sotto delle aspettative. Il livello di bassa inflazione ha costretto la BCE ad annunciare un 'programma ampliato di acquisto di attività' ("Quantitative Easing") il 22 di gennaio, con l'effettiva attuazione a partire dal 9 marzo.

L'acquisto mensile di titoli di Stato per 60 miliardi di euro (superiore alle attese di mercato) programmato fino a settembre 2016 si aggiunge a tutte le decisioni di acquisto di asset precedenti.

Durante la riunione del 3 Dicembre la BCE ha deciso ulteriormente di diminuire il tasso di interesse sui depositi presso la BCE al -0.30%, nel corso della stessa riunione il programma di "Quantitative Easing" è stato esteso al marzo 2017.

L'economia del Giappone ha continuato nel 2015 la lotta contro la recessione, nonostante tutti gli stimoli legati alle politiche di incentivo, riuscendo comunque a migliorare il livello del PIL all'1%. Il taglio dell'aliquota sulle società prevista per aprile 2016 potrebbe dare ulteriore impulso alla produzione interna, ma l'avversione al rischio crescente (che porta gli investitori a proteggersi attraverso l'acquisto di Yen) potrebbe essere di ostacolo alle possibilità di successo.

Il fattore critico macroeconomico del 2015 è stato il continuo rallentamento della crescita del PIL della Cina, ora ridottosi al 6,9%. Nel mese di agosto, la Banca Popolare Cinese ha scosso i mercati svalutando lo yuan di quasi il 2%. Durante l'ultima parte del 2015, la Banca Popolare Cinese ha invertito la sua decisione sostenendo la moneta ma la situazione complessiva si era già deteriorata, con tutti i mercati azionari in netto calo.

Dal punto di vista geo-politico i rischi nel 2015 sono risultati ancora elevati: anche se una possibile escalation tra Russia e Ucraina sembra essere stata evitata nel mese di febbraio, la gravosità delle sanzioni imposte nei confronti della Russia potrebbe rappresentare una minaccia per il suo futuro economico; la Grecia è riuscita a raggiungere un altro accordo di salvataggio nel mese di giugno, ma l'economia del paese difficilmente potrà permettersi il protrarsi dell'attuale situazione.

Il conflitto in Siria ha rappresentato una criticità per l'anno trascorso e rimarrà tale anche per il 2016, poiché coinvolge direttamente ed indirettamente molti paesi (Russia, Europa, Turchia), per tutte le implicazioni geo-politiche spesso sottostimate dai mercati finanziari.

Nel 2015 il trend discendente dei prezzi delle materie prime è proseguito intensificandosi (l'indice Bloomberg delle materie prime BCOM ha perso il 25%), il petrolio ha praticamente dimezzato il suo valore nella seconda parte dell'anno a causa di diversi fattori tra cui il rallentamento della Cina, la fine dell'embargo dell'Iran e gli interessi dell'Arabia Saudita.

Gli indici dei mercati sviluppati sono riusciti a chiudere il 2015 in territorio positivo, anche se risultata progressivamente cresciuta l'avversione al rischio, in particolare:

- nel primo trimestre si è assistito al rialzo dei mercati azionari ed alla riduzione dei rendimenti dei titoli obbligazionari, sostenuti sia da buoni dati macroeconomici e societari che soprattutto dall'annuncio del "Quantitative Easing" della BCE;
- a partire dal mese di aprile, con il riemergere dei problemi politici legati alla situazione finanziaria in Grecia, gli investitori si sono allontanati dai mercati azionari ed obbligazionari periferici indirizzandosi verso attività a basso rischio;
- nel terzo trimestre, i mercati azionari hanno subito una delle peggiori settimane del decennio (il 24 agosto è stato infatti etichettato come 'lunedì nero 2015') nuovamente a causa di dati deludenti sulla crescita cinese e del conseguente ulteriore calo dei prezzi delle materie prime;
- nell'ultima parte dell'anno, la situazione è migliorata, anche se la volatilità permane elevata ed il nervosismo dei mercati si mantiene costante.

Nel complesso i mercati sviluppati hanno riportato andamenti differenziati: vicino al + 10% per il Giappone, Nasdaq e Emu; tra lo 0-1% per Australia e Svizzera, negativo per il Regno Unito.

I mercati emergenti sono stati colpiti gravemente dal rallentamento dell'economia cinese con rendimenti negativi compresi tra -10% e -30% (rendimenti in divise locali).

I mercati obbligazionari globali risultano positivi, in particolare i paesi periferici dell'area Emu, mentre solo le obbligazioni emergenti in valute forti riescono ad evitare il declino dell'area asiatica.

In ampliamento lo spread delle obbligazioni societarie sia in Europa che negli Stati Uniti, a fronte delle crescenti preoccupazioni relative al rischio di credito, particolarmente evidente per le società del settore petrolifero ed energetico.

L'Euro si è deprezzato notevolmente contro il dollaro Usa (-10%) e contro la sterlina inglese (-5%), a causa del diverso ritmo di crescita economica e delle diverse politiche tra banche centrali. Il tasso di cambio con lo Yen si è indebolito anch'esso del 10%.

I risultati

Di seguito, riassumiamo i rendimenti netti ed al lordo di spese ed imposte dei vari comparti, rapportati al relativo benchmark.

| COMPARTO | Rendimento netto | Rendimento lordo | Benchmark | Note |
|--|------------------|------------------|-----------|---|
| ASSICURATIVO GARANTITO conv. 008614/P | 3,12% | 3,62% | | Garanzia del Capitale e del Rendimento soggetto a consolidamento (minimo rendimento garantito 2,5%) |
| ASSICURATIVO GARANTITO 2 conv. 010026/P (nota 1) | 3,15% | 3,62% | | Garanzia del Capitale con consolidamento eventuale rendimento |
| MONETARIO | 0,52% | 0,55% | 0,40% | al 30.04.2015 |
| OBBLIGAZIONARIO (nota 2) | 1,53% | 1,09% | 0,84% | |
| AZIONARIO | 5,25% | 7,41% | 5,93% | |
| BILANCIATO ETICO | 7,14% | 8,68% | 6,95% | |

Le performance dei Fondi Pensione non sono sempre agevolmente confrontabili fra loro, possono, in ogni caso, essere raffrontate con il coefficiente di rivalutazione del TFR che nel 2015 è stato dell'1,50%.

Nota 1: così come previsto dal contratto, i rendimenti sopra esposti sono riconosciuti per il 2015 in caso di riscatto della posizione previdenziale fino alla data del 31/12/2015. Invece, in caso di mantenimento della posizione previdenziale oltre tale data, occorre tenere presente che la polizza rivaluta, con effetto retroattivo, in data 1 gennaio 2016 e, quindi, i rendimenti riconosciuti per il periodo dal 2 gennaio 2015 al 1 gennaio 2016 sono, rispettivamente, del 2,99% netto e del 3,46% lordo.

Nota 2: il rendimento netto, realizzato dal comparto Obbligazionario, è stato positivamente influenzato dall'effetto fiscale correlato al credito d'imposta complessivamente maturato nell'esercizio e generato dalla diversa tassazione dei titoli detenuti in portafoglio.

Commento alla gestione del comparto Assicurativo Garantito convenzione 008614/P e 10026 P

L'obiettivo della gestione separata è di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile.

La responsabilità della gestione degli investimenti della gestione separata Vitariv è in capo al Team di Investment Management di Allianz SpA.

Allianz SpA (Investment Management Team) ha affidato la gestione patrimoniale delle attività che costituiscono la gestione separata Vitariv in prevalenza ad Allianz Global Investors GmbH appartenente al gruppo Allianz SE, avente sede secondaria (succursale) in Italia.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, di private equity...). Nel corso dell'anno di gestione è stata aumentata l'esposizione complessiva in titoli governativi attraverso investimenti netti in titoli di stato italiani e dei paesi cd. core mentre è stata ridotta l'esposizione ai Corporates, in particolare nella componente investita in OICR, e ulteriormente diminuita la già residuale esposizione azionaria. La duration del portafoglio obbligazionario è stata aumentata al fine di mantenere la duration degli attivi coerente con quella degli impegni contrattuali. Il risultato della gestione proviene quasi totalmente dagli interessi maturati sui titoli obbligazionari.

Comparto Monetario

Il comparto monetario è stato chiuso e liquidato a seguito della modifica della riorganizzazione dei comparti e dell'asset allocation strategica implementata dalla data del 1° maggio 2015. Il comparto ha potuto beneficiare del buon andamento dei titoli obbligazionari, sebbene contenuto per effetto della bassa duration, registrato nel primo trimestre. Per il periodo gennaio-aprile il comparto registra un risultato positivo (+0,55%) e superiore al benchmark di 15 bps.

Comparto Obbligazionario

Il comparto ha registrato nel 2015 un risultato positivo di circa 1% e superiore al parametro di riferimento di circa 25 bps. A seguito della modifica dell'asset allocation strategica, a partire dal mese di giugno è stata introdotta l'asset class delle obbligazioni corporate area Euro.

Nonostante la crescente volatilità non abbia risparmiato anche i mercati obbligazionari la gestione è riuscita ad ottenere un discreto risultato privilegiando il posizionamento sulle emissioni dei paesi periferici area Emu rispetto ai titoli di Stato americani. La duration allineata al benchmark ed il ricorso alla liquidità nei mesi estivi (più colpiti dalle vendite) hanno permesso di contenere il rischio rispetto al parametro di riferimento e migliorare l'efficienza.

Comparto Azionario

Il comparto ha registrato nel 2015 un risultato positivo di circa il 7% e superiore al parametro di riferimento di circa 150 bps.

Il portafoglio dopo i primi mesi dell'anno positivi per l'equity, soprattutto europeo, ha scontato il massiccio ricorso alla vendita di asset rischiosi avvenuto nella parte centrale dell'anno, riuscendo a recuperare il terreno perso solo nei mesi di ottobre e novembre. Positiva l'introduzione della

componente "liquidità" nel benchmark avvenuta con la modifica dell'asset allocation (effettiva da maggio), che ha facilitato la riduzione dell'esposizione azionaria nei mesi più difficili.

Comparto Bilanciato Etico

Il comparto ha registrato nel 2015 un risultato positivo superiore all' 8% migliore rispetto al parametro di riferimento di circa 170 bps.

La ridefinizione dell'asset allocation strategica ha aumentato la componente obbligazionaria, mantenendola comunque in area Emu.

L'andamento positivo dei bond, amplificato dalla duration mantenuta per quasi tutto l'anno superiore al benchmark ha permesso di aggiungere valore, così come la gestione azionaria (sempre sovrappesata) implementata attraverso gli OICR (migliorativo rispetto al suo benchmark).

I livelli di rischio ed efficienza risultano migliorativi nei confronti del parametro di riferimento.

La politica degli investimenti 2016

Si prevede che i mercati finanziari saranno caratterizzati nel 2016 da accentuata volatilità per alcuni mesi.

Sul mercato dei titoli di stato dei paesi sviluppati, lo scenario ritenuto più probabile prevede una sostanziale stabilità dei rendimenti, privilegiando quindi duration relativamente elevate per gli emittenti ad elevato rating; il mercato Usa in particolare offre rendimenti interessanti sul tratto a lungo termine della curva.

Diverso il discorso per i paesi emergenti, in questa fase particolarmente colpiti dalla rapida discesa del prezzo del petrolio e dall'incertezza sul ritmo di crescita Cinese.

Stimata in cauta risalita l'inflazione in Eurozona: rispetto alla curva attuale, a fine dicembre 2016 il mercato prevede un incremento dell'indice dei prezzi al consumo di 40 bps sul nodo ad un anno (+20 bps a 3 e 10 anni).

La rischiosità delle obbligazioni societarie è valutata in aumento, sarà quindi preferibile mantenere duration più contenute rispetto ai titoli di stato; nel breve periodo appare in particolare più interessante il mercato europeo, ad eccezione del settore bancario, i cui rischi impliciti, in questa fase non sembrano adeguatamente remunerati.

In ambito azionario, i dividendi attesi per i prossimi 12 mesi oscillano tra il 2% per i listini americani e giapponesi, 3% per i mercati europei e 4,5% per l'area asiatica. I mercati sono però particolarmente volatili e tale caratteristica dominerà ancora lo scenario per il 2016, nel quale potremo osservare ancora correzioni più o meno ampie.

I mercati hanno beneficiato fino ad oggi delle massicce iniezioni di liquidità da parte delle Banche Centrali, rendendo ancora più preoccupante l'attuale forte correzione, in un contesto di crescita ancora da consolidare.

Conflitti di interesse

Con riferimento ai comparti Azionario e Obbligazionario, nel corso dell'esercizio in chiusura, i rispettivi gestori ANIMA SGR ed EURIZON CAPITAL SGR hanno effettuato operazioni di acquisto e vendita di titoli emessi da società che sono risultate in conflitto di interesse ai sensi dell'art. 7 del Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Tali operazioni sono state regolarmente segnalate all'Organo di Vigilanza (COVIP), il quale non ha comunicato rilievi.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato gli effetti correlati a tali operazioni ed ha ritenuto che, rientrando nella normale operatività della gestione patrimoniale ed essendo di valore economico non rilevante, non sussistono le condizioni perché le stesse possano avere comportato delle distorsioni nell'efficienza della gestione patrimoniale ovvero nel perseguimento dell'interesse degli associati.

Le operazioni in conflitto di interesse in essere alla data del 31/12/2015 sono indicate nella nota integrativa di ogni singolo comparto, alla quale si fa rinvio, mentre vengono qui di seguito elencate, per ciascun comparto, le operazioni in conflitto di interesse complessivamente effettuate nell'esercizio.

Comparto AZIONARIO

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | CtVal finale in divisa | Motivo |
|-----------|-----------------|-------------|-------|--------------|-----------------------------|----------|------------------------|---------------------------------|
| ANIMA SGR | 06/02/2015 | 11/02/2015 | AC | US8574771031 | STATE STREET CORP | 860 | 66.042,05 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 13/02/2015 | 17/02/2015 | AC | GB0000566504 | BHP BILLITON PLC | 3.496 | 55.037,54 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 26/02/2015 | 03/03/2015 | VC | US8574771031 | STATE STREET CORP | 1.641 | 122.834,64 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 04/03/2015 | 06/03/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 2.683 | 139.382,26 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 10/03/2015 | 12/03/2015 | VC | US8574771031 | STATE STREET CORP | 2.066 | 148.601,15 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 16/03/2015 | 18/03/2015 | AC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 2.087 | 63.851,26 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 16/03/2015 | 18/03/2015 | AC | FR0000120628 | AXA SA | 2.657 | 63.003,07 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 16/03/2015 | 18/03/2015 | VC | CH0244767585 | UBS GROUP AG | 57 | 1.026,89 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 16/03/2015 | 18/03/2015 | VC | GB0002162385 | AVIVA PLC | 264 | 1.444,24 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 20/03/2015 | 24/03/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 2.122 | 113.934,67 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 24/03/2015 | 26/03/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 3.031 | 169.736,18 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 24/03/2015 | 26/03/2015 | AC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 2.574 | 83.593,89 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | IT0000064482 | BANCA POPOLARE DI MILANO | 5.837 | 5.626,15 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | FR0000120628 | AXA SA | 797 | 18.905,83 | Conflitto di interesse |

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | CtVal finale in divisa | Motivo |
|-----------|-----------------|-------------|-------|--------------|-----------------------------|----------|------------------------|---|
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 268 | 8.621,75 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | CH0244767585 | UBS GROUP AG | 131 | 2.409,71 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 390 | 22.382,20 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/03/2015 | 01/04/2015 | AC | GB0002162385 | AVIVA PLC | 609 | 3.390,39 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 10/04/2015 | 14/04/2015 | AC | CH0244767585 | UBS GROUP AG | 3.869 | 73.481,14 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 21/04/2015 | 23/04/2015 | VC | GB0002162385 | AVIVA PLC | 9.561 | 51.227,89 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 21/04/2015 | 23/04/2015 | VC | FR0000120628 | AXA SA | 2.256 | 53.052,03 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 22/04/2015 | 24/04/2015 | AC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 4.323 | 135.669,95 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 22/04/2015 | 24/04/2015 | VC | FR0000120628 | AXA SA | 3.838 | 88.958,48 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 22/04/2015 | 24/04/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 1.131 | 64.041,87 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 28/04/2015 | 30/04/2015 | VC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 5.959 | 172.348,24 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 22/04/2015 | 24/04/2015 | VC | FR0000120628 | AXA SA | 3.520 | 79.267,48 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 22/04/2015 | 24/04/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 856 | 49.980,49 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | FR0000120628 | AXA SA | 295 | 6.676,80 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 245 | 13.832,99 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | IT0000064482 | BANCA POPOLARE DI MILANO | 3.214 | 2.976,34 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | GB0002162385 | AVIVA PLC | 192 | 1.014,82 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | CH0244767585 | UBS GROUP AG | 185 | 3.493,74 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | CH0244767585 | UBS GROUP AG | 3.648 | 68.693,27 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 30/04/2015 | 05/05/2015 | AC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 123 | 3.539,08 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 05/05/2015 | 08/05/2015 | AC | US8574771031 | STATE STREET CORP | 1.798 | 142.272,06 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 07/05/2015 | 11/05/2015 | AC | FR0000120628 | AXA SA | 4.326 | 100.527,28 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 19/05/2015 | 21/05/2015 | AC | FR0000120628 | AXA SA | 4.877 | 11.5405,30 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 29/06/2015 | 01/07/2015 | VC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 125 | 3.426,16 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 29/06/2015 | 01/07/2015 | VC | FR0000120628 | AXA SA | 437 | 10.017,28 | Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 29/06/2015 | 01/07/2015 | VC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 248 | 13.604,71 | Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 29/06/2015 | 01/07/2015 | VC | IT0000064482 | BANCA POPOLARE DI MILANO | 3.262 | 3.113,65 | Strumenti finanziari collocati da soggetti in rapporto con il gestore |

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | CtVal finale in divisa | Motivo |
|-----------|-----------------|-------------|-------|--------------|-----------------------------|----------|------------------------|--|
| ANIMA SGR | 03/07/2015 | 07/07/2015 | VC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 123 | 3.468,28 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 03/07/2015 | 07/07/2015 | VC | FR0000120628 | AXA SA | 431 | 9.706,97 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 03/07/2015 | 07/07/2015 | VC | IT0000064482 | BANCA POPOLARE DI MILANO | 3.214 | 3.019,35 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 03/07/2015 | 07/07/2015 | VC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 245 | 13.277,66 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 23/07/2015 | 27/07/2015 | VC | GB0000566504 | BHP BILLITON PLC | 3.604 | 42.468,81 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 23/07/2015 | 27/07/2015 | VC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 5.862 | 333.602,82 | Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore |
| ANIMA SGR | 11/08/2015 | 13/08/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 965 | 57.757,27 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 19/08/2015 | 24/08/2015 | VC | AU000000BHP4 | BHP BILLITON LIMITED | 2.750 | 69.155,20 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 27/08/2015 | 31/08/2015 | AC | FR0000131104 | BNP PARIBAS | 1.896 | 107.990,92 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 01/09/2015 | 04/09/2015 | VC | US8574771031 | STATE STREET CORP | 1.798 | 125.496,49 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 04/09/2015 | 08/09/2015 | VC | DE0005140008 | DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | 1.759 | 44.744,27 | Soggetti tenuti a contribuzione |
| ANIMA SGR | 04/09/2015 | 08/09/2015 | VC | IT0000064482 | BANCA POPOLARE DI MILANO | 67.400 | 62.502,45 | Conflitto di interesse |
| ANIMA SGR | 24/11/2015 | 26/11/2015 | AC | GB0002162385 | AVIVA PLC | 13.590 | 68.015,26 | Conflitto di interesse |

Comparto OBBLIGAZIONARIO

| Gestore | Data operazione | Data valuta | Segno | ISIN Titolo | Descrizione Titolo | Quantità | CtVal finale in divisa | Motivo |
|---------------------|-----------------|-------------|-------|--------------|---------------------------|------------|------------------------|--|
| EURIZON CAPITAL SGR | 13/08/2015 | 17/08/2015 | VEN | IT0005090516 | BANCO POPOLARE 15/03.22 0 | 200.000,00 | 201.396,5 | Strumenti finanziari emessi/collocati da banca depositaria |
| EURIZON CAPITAL SGR | 19/10/2015 | 21/10/2015 | VEN | XS1117297785 | BLACKROCK INC 15/05.25 1. | 100.000,00 | 95.382,77 | Partecipazioni del Gruppo |

ALTRE ANNOTAZIONI

Fairfield Sigma Ltd

Nella relazione alla Situazione dei conti al 31.12.2011 si era data notizia della chiusura del Comparto "illiquido" con il trasferimento della liquidità resasi disponibile sui comparti scelti dagli iscritti e con la liquidazione delle quote di coloro che avevano lasciato il Fondo. Si rimaneva, comunque, in attesa di eventuali e, in ogni caso, marginali recuperi, legati alla liquidazione dei fondi Madoff, fra cui figura Fairfield Sigma Ltd, e all'esito della *class action* cui il Fondo Pensione partecipa negli Stati Uniti.

Ad inizio gennaio 2014, inaspettatamente, il Dipartimento di Giustizia degli Stati Uniti ha informato tutte le parti interessate di avere recuperato da varie fonti, a seguito d'iniziativa assunte, oltre 4 miliardi di USD e di avere costituito un servizio - special master - denominato Madoff Victims Fund (MVF) con il compito di distribuire l'importo recuperato fra gli investitori finali, persone fisiche, rimasti danneggiati dalla frode Madoff.

Il Fondo Pensione ha dato tempestiva informativa di ciò agli aventi diritto, ovvero gli iscritti al 30 novembre 2008, e successivamente presentato domanda di partecipazione al risarcimento in nome e per conto di quanti fra loro hanno prestato espresso consenso in tal senso, come richiesto da MVF.

Nel corso del mese di gennaio 2015, gli iscritti al Fondo nel cui interesse era stata presentata la domanda di partecipazione al risarcimento, hanno ricevuto da MVF apposita "Notice", da rendere compilata e sottoscritta, come poi avvenuto nel corso del 2015 per il tramite del Fondo. Tale attività era prevista e si pone nell'ambito delle verifiche finalizzate ad accertare la sussistenza o meno di eventuali cause di esclusione dalla partecipazione al risarcimento.

Al momento non è ancora dato sapere quando MVF effettuerà i pagamenti e la percentuale recuperabile.

Quanto alla *class action*, nel corso del 2015:

- L'amministratore della stessa ha bonificato a favore del Fondo la somma di USD 41.858,34, pari ad Euro 38.035,17, in esecuzione dell'accordo transattivo parziale, al quale il Fondo aveva aderito nel 2013, che ha coinvolto solo una parte dei soggetti nei cui confronti l'azione è stata promossa. L'accordo, che prevedeva, com'è avvenuto, il versamento della somma di USD 50milioni, era stato autorizzato dalla Corte di New York, ma l'opposizione proposta dai liquidatori di Fairfield Sigma, poi respinta, ne ha ritardato l'esecuzione. Oggetto di ripartizione netta complessiva è stata la somma di USD 35milioni, dopo che la corte ha autorizzato a pre-dedurre USD 15milioni ca. per spese legali.

Non è da escludere un ulteriore recupero dalla medesima transazione, soggetto al verificarsi di certe condizioni, ma per importo sicuramente inferiore a quello come sopra ripartito.

In considerazione dell'esiguità della somma recuperata e dei costi amministrativi cui si sarebbe andati incontro per la distribuzione, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deciso di accantonare la somma di Euro 38.035,17, in attesa degli sviluppi delle altre iniziative recuperatorie in corso, così confidando di poter procedere ad una futura più consistente distribuzione che consenta di spalmare i relativi non indifferenti costi.

- Il Fondo Pensione ha aderito ad altra parziale transazione, poi definitivamente approvata dalla

corte di New York, proposta dalla convenuta CITCO, già banca depositaria dei Fondi Madoff.
La somma complessivamente offerta a titolo di transazione ammonta a USD 125milioni, da cui andranno prededotte le spese legali.

Sempre con riferimento alla *class action*, il 24 febbraio 2016 il Consiglio di Amministrazione del Fondo Pensione ha, in ultimo, deliberato di aderire ad altra parziale transazione e soggetta alla definitiva approvazione della corte di New York, proposta dalle convenute PricewaterhouseCoopers Accounts Netherlands e PricewaterhouseCoopers LLP Canada. La somma complessivamente offerta a titolo di transazione ammonta a USD 55milioni, sempre al lordo delle spese legali.

Fondo di Contingenza – Conto Corrente ex accordo 29 giugno 2011

La materia è già stata oggetto di trattazione nelle relazioni ai bilanci degli ultimi anni.

Anche i contributi pervenuti nel 2015 sono stati accreditati sul conto corrente fruttifero numero 474/856981, denominato "Fdo Pensione ex accordo 29/6/11", così che il relativo saldo al 31 dicembre 2015 è pari ad Euro 1.305.250,07, comprensivo degli interessi maturati alla medesima data.

Ogni decisione sulla destinazione di queste risorse compete esclusivamente alle parti della Fonte Istitutiva del Fondo Pensione, già sollecitate ad assumere una decisione al riguardo.

Evoluzione della normativa

- Con Decreto Legislativo 07/05/2015 n. 66 è stato introdotto, nell'art. 6 del Decreto Legislativo 05/12/2005 n. 252, il nuovo comma 5 – quinquies, il quale prevede l'obbligo per i fondi di adottare procedure e modalità organizzative adeguate per la valutazione del merito di credito delle entità o degli strumenti in cui investono, non facendo esclusivo e meccanico affidamento ai *rating* emessi dalle agenzie.
- Con Circolare COVIP n. 5613 del 16/07/2015 sono stati riepilogati gli adempimenti in capo ai fondi pensione, connessi all'operatività in contratti derivati, come da Regolamento (Ue) n. 648/2012, meglio noto come Regolamento EMIR (*European Market Infrastructure Regulation*), già entrato in vigore dal 2012.
- Con Decreto del Ministero dell'Economia e Finanze, pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale del 30/07/2015 n. 175, è stato reso operativo il credito d'imposta per i fondi pensione e le casse di previdenza che investono nell'economia reale. In particolare, il Decreto individua le attività di carattere finanziario a medio – lungo termine in cui investire per usufruire del credito d'imposta, i settori agevolati e le modalità per il riconoscimento del beneficio.
- Con Comunicazione COVIP prot. n. 5011 del 24/06/2015 e Circolare COVIP n. 221 del 15/01/2016, sono state disposte proroghe in ordine alla progressiva entrata in vigore, nel corso dell'anno, delle nuove segnalazioni statistiche e di vigilanza dei fondi pensione; è stato, altresì, introdotto un primo aggiornamento alle istruzioni per la loro compilazione, che sono contenute nel relativo Manuale.
- Con il Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate prot. n. 27067 del 19/02/2016, avente ad oggetto "Comunicazioni all'anagrafe tributaria dei dati relativi ai contributi versati alle forme pensionistiche

complementari di cui al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252", è stato disposto che, a partire dalle informazioni relative all'anno 2015, tutte le forme pensionistiche complementari trasmettano in via telematica all'Agenzia delle Entrate i dati relativi ai contributi di cui all'articolo 10, comma 1, lettera e-bis), del Testo Unico delle Imposte sui Redditi (decreto del Presidente della Repubblica 22 dicembre 1986, n. 917), che non siano stati versati per il tramite del sostituto d'imposta (*contribuzioni volontarie e dei familiari*).

Per effetto di tale disposizione il Fondo Pensione è tenuto a comunicare all'Anagrafe Tributaria, i dati relativi ai contributi volontari ed a favore dei familiari, versati dagli associati, ai sensi dell'art. 78, comma 25, della legge n. 413 del 1991.

Reclami

Nel corso dell'anno è pervenuto al Fondo Pensione un reclamo, che è stato tempestivamente trattato ed evaso nei termini di legge con esito negativo ("reclamo respinto"). In particolare, la doglianza ha riguardato l'area di attività della "gestione delle risorse nella fase di accumulo" e, più specificatamente, è stato presentato in ordine all'esecuzione di una disposizione di *switch* (variazione annuale del profilo di investimento) impartita dall'associato al Fondo Pensione.

Privacy

Nel corso del 2015 non è pervenuta al Fondo Pensione alcuna richiesta di informazione, né da parte del Garante per la privacy, né da altri soggetti esterni.

Il "Documento programmatico sulla sicurezza", seppur non più obbligatorio, è stato aggiornato nominando responsabili Deutsche Bank Spa per la sicurezza fisica e DB Consorzio per la sicurezza informatica. E' stato effettuato anche l'aggiornamento del personale sui temi relativi alla privacy in ossequio al principio della massima tutela di quest'ultima per gli iscritti che presuppone addetti sempre aggiornati sulla materia.

Il sito web del Fondo Pensione

Attenzione e impegno continuano ad essere dedicati alla gestione ed all'aggiornamento del sito *web* del Fondo, strumento sempre più centrale nel rapporto con gli iscritti, sia dal punto di vista operativo che di comunicazione.

3 – RENDICONTO GENERALE

3.1 Note generali

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del Bilancio al 31 dicembre 2015 è stata effettuata ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del Codice Civile.

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".

Di seguito si descrivono i criteri di rilevazione e valutazione relativi alle voci principali:

Contributi da ricevere: i contributi versati dagli Aderenti vengono registrati fra 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.

Investimenti:

- Azioni e warrant: i titoli azionari quotati in mercati regolamentati vengono valutati al prezzo di chiusura dell'ultimo giorno lavorativo dell'anno (fonte utilizzata Bloomberg).
- Titoli obbligazionari: i titoli obbligazionari quotati sui mercati regolamentari vengono valutati al prezzo ufficiale di chiusura se MOT (Mercato telematico delle obbligazioni), in caso di trattazione su mercati regolamentati diversi dal MOT i titoli sono valutati al prezzo di chiusura del giorno.
- OICR: vengono valutati all'ultimo NAV disponibile.
- Gli strumenti finanziari non quotati: sono valutati tenendo conto di tutti gli elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento. I contratti forward sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore a termine risultante dal contratto in essere e il controvalore del medesimo ammontare in divisa valutato alle condizioni di mercato del giorno di valorizzazione tramite la curva dei tassi a termine.
- Le attività e le passività denominate in valuta: sono valutate al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio.

- Le operazioni pronti contro termine: prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione e sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente, da parte del cedente come debiti verso il cessionario; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato o incassato a pronti.

Le imposte del Fondo sono iscritte nel Conto economico alla voce 80-Imposta sostitutiva e nello Stato patrimoniale nella voce 50-Debiti d'imposta.

Le imposte sono calcolate nella misura prevista dalle norme vigenti sulla variazione del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto delle entrate e delle uscite relative alla gestione previdenziale.

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

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.

Imposta sostitutiva

La Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità), all'art. 1, comma da 621 a 624, ha disposto, con effetto dal 2014, l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

Partecipazione societaria nella Mefop S.p.A.

Il Fondo possiede una partecipazione nella società Mefop S.p.A. per nominali Euro 900,00, come consentito dall'art. 69, comma 17, della Legge n. 388/2000, che prevede la possibilità per i fondi pensione di acquisire a titolo gratuito partecipazioni nella suddetta società.

Mefop S.p.A. ha lo scopo 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.

Le citate partecipazioni, alla luce del richiamato quadro normativo e dell'oggetto sociale di Mefop S.p.A., risultano strumentali rispetto all'attività esercitata dal Fondo Pensione.

Queste partecipazioni, acquisite a titolo gratuito, secondo quanto stabilito dallo statuto di Mefop S.p.A. ed in forza di un'apposita convenzione stipulata con il Ministero dell'Economia e delle Finanze possono essere trasferite ad altri fondi pensione esclusivamente a titolo gratuito.

Ciò posto, tenuto conto della richiamata gratuità sia in sede di acquisizione che di trasferimento, la COVIP ha ritenuto che i Fondi indichino le suddette partecipazioni unicamente nella nota integrativa.

Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti nel Bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Il Bilancio è redatto in unità di Euro.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK S.P.A.

BILANCIO GENERALE

Le voci contabili dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico del Bilancio Generale riportano in chiave aggregata i dati successivamente riportati ed illustrati nei sei comparti per i quali vengono forniti i rispettivi rendiconti analitici e la relativa Nota Integrativa.

3.2 – Stato Patrimoniale Aggregato

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 405.301.715 | 376.134.467 |
| | 20-a) Depositi bancari | 4.794.914 | 3.412.332 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 45.230.820 | 117.015.700 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 8.499.170 | - |
| | 20-e) Titoli di capitale quotati | 58.254.838 | 55.240.788 |
| | 20-f) Titoli di debito non quotati | - | - |
| | 20-g) Titoli di capitale non quotati | - | - |
| | 20-h) Quote di O.I.C.R. | 11.963.613 | 7.907.353 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 467.748 | 1.467.850 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 10.488.378 | 1.087.498 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | 264.852.453 | 189.980.035 |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 749.781 | 22.911 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 9.313.932 | 16.338.964 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 4.918.890 | 4.816.866 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 4.395.042 | 11.522.098 |
| 50 | Crediti di imposta | 161.607 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 414.777.254 | 392.473.431 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 19.995.050 | 2.877.629 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 19.995.050 | 2.877.629 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 384.622 | 4.026.900 |
| | 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 | 321.837 | 2.720.465 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 62.785 | 1.306.435 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 3.944.983 | 11.463.245 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 3.603.911 | 11.243.299 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 341.072 | 219.946 |
| 50 | Debiti di imposta | 2.105.353 | 1.748.522 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 26.430.008 | 20.116.296 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 388.347.246 | 372.357.135 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | -53.396.031 | -53.591.592 |
| | Controparte per valute da regolare | 53.396.031 | 53.591.592 |

3.3 – Conto Economico Aggregato

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 5.500.721 | 15.561.783 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 156.318.046 | 66.708.380 |
| 10-b) Anticipazioni | -8.419.658 | -6.580.158 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -134.476.358 | -41.358.195 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -540.908 | -183.842 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -7.247.768 | -3.030.267 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -161.323 | -4.088 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 28.690 | 9.953 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 12.915.272 | 16.004.858 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 3.241.929 | 4.668.444 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 9.673.343 | 11.336.414 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -227.786 | -261.552 |
| 40-a) Società di gestione | -175.747 | -198.755 |
| 40-b) Banca depositaria | -52.039 | -62.797 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 12.687.486 | 15.743.306 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -12.818 | -14.273 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 744.610 | 657.168 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -180.346 | -159.716 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -72.735 | -91.258 |
| 60-d) Spese per il personale | -226.066 | -223.909 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 62.791 | 23.388 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -341.072 | -219.946 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 18.175.389 | 31.290.816 |
| 80 Imposta sostitutiva | -2.185.278 | -1.748.522 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 15.990.111 | 29.542.294 |

4.1 RENDICONTO COMPARTO GENERALE

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|------------------|------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | - | - |
| | 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 | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 1.382.134 | - |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.382.134 | - |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | - | - |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.382.134 | - |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|------------------|------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | - | - |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | - | - |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | - | - |
| | 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 | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 1.382.134 | - |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 1.382.134 | - |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 50 | Debiti di imposta | - | - |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.382.134 | - |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | - | - |
| | CONTI D'ORDINE | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

4.1 RENDICONTO COMPARTO GENERALE

Conto Economico

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | - | - |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | - | - |
| 10-b) Anticipazioni | - | - |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | - | - |
| 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 | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | - | - |
| 30-a) Dividendi e interessi | - | - |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | - | - |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | - |
| 40-a) Società di gestione | - | - |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | - | - |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | - | - |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | - |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | - | - |
| 60-d) Spese per il personale | - | - |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | - |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | - | - |
| 80 Imposta sostitutiva | - | - |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | - | - |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.382.134

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 1.382.134, comprende il saldo del conto corrente ex accordo 29/6/11 per Euro 1.305.250 e la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta per Euro 76.884.

A partire dell'esercizio in chiusura tali voci, stante la loro natura, non sono state ripartite tra i comparti.

Passività

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 1.382.134

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

La voce, di complessivi Euro 1.382.134, si riferisce alla liquidità presente nel conto corrente ex accordo 29/6/11 per Euro 1.305.250 ed ad altri debiti per Euro 76.884. In particolare, quest'ultima voce si è costituita con il trasferimento a Generali delle riserve per l'erogazione delle pensioni ed è ascrivibile a posizioni di pensionati, già da tempo deceduti, che possono essere oggetto di eventuali richieste di reversibilità da parte dei coniugi superstiti.

A partire dell'esercizio in chiusura tali voci, stante la loro natura, non sono state ripartite tra i comparti.

Informazioni sul Conto Economico

Nulla da segnalare

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 163.813.096 | 172.323.998 |
| | 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 | 163.813.096 | 172.323.998 |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 2.084.915 | 822.543 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 284.985 | 145.294 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 1.799.930 | 677.249 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 165.898.011 | 173.146.541 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|--------------------|--------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 1.082.430 | 11.834 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 1.082.430 | 11.834 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | - | - |
| | 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 | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 5.491 | 2.998 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | - | - |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 5.491 | 2.998 |
| 50 | Debiti di imposta | 866.532 | 677.249 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 1.954.453 | 692.081 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 163.943.558 | 172.454.460 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

4.2 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -12.663.253 | -8.595.311 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 9.347.931 | 6.773.073 |
| 10-b) Anticipazioni | -2.984.992 | -3.214.357 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -15.562.338 | -10.490.055 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -221.378 | -77.614 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -3.218.284 | -1.583.772 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -24.192 | -2.998 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | 412 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 5.225.712 | 6.132.671 |
| 30-a) Dividendi e interessi | - | - |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 5.225.712 | 6.132.671 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | - |
| 40-a) Società di gestione | - | - |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 5.225.712 | 6.132.671 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -2 | -4.232 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 5.491 | 2.998 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | - |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -2 | -4.232 |
| 60-d) Spese per il personale | - | - |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | - | - |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -5.491 | -2.998 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | -7.437.543 | -2.466.872 |
| 80 Imposta sostitutiva | -1.073.359 | -677.249 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | -8.510.902 | -3.144.121 |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 163.813.096

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 163.813.096, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 8614/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 2.084.915

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 284.985 comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 1.799.930, è principalmente composta dal credito verso l'Ente gestore per il pagamento dell'imposta sostitutiva.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale Euro 1.082.430

Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 1.082.430, si compone come da seguente tabella:

| | |
|---|------------------|
| Debiti verso aderenti – Anticipazioni | 505.002 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 185.945 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 163.457 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 149.405 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 78.621 |
| Totale | 1.082.430 |

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 5.491

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 5.491, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 866.532

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale .

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (12.663.253)**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 9.347.931, si compone come segue:

- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 9.347.931.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (2.984.992), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (15.562.338), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 12.458.196 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 1.199.509 |
| Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato | 1.069.562 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 428.402 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 406.669 |
| Totale | 15.562.338 |

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (221.378), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (3.218.284), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (24.192), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta Euro 5.225.712

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------------|-----------------------|--|--|
| Rivalutazione investimenti | - | - | 5.225.712 |
| Totale | - | - | 5.225.712 |

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| | |
|---|--------------|
| Entrate copertura oneri amm.vi riscontate nuovo esercizio | 2.998 |
| Quote associative | 2.493 |
| Totale | 5.491 |

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (2), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--------------------------|----------|
| Contributo annuale COVIP | 2 |
| Totale | 2 |

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (5.491), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (1.073.359)

La voce, pari a Euro (1.073.359), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.3 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2**Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|--------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 101.039.357 | 17.656.037 |
| | 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 | 101.039.357 | 17.656.037 |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 3.206.466 | 4.007.284 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 641.768 | 389.334 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 2.564.698 | 3.617.950 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 104.245.823 | 21.663.321 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|--------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 752.832 | 185.824 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 752.832 | 185.824 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | - | - |
| | 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 | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 2.182.921 | 3.802.419 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 2.055.437 | 3.737.699 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 127.484 | 64.720 |
| 50 | Debiti di imposta | 270.713 | 19.041 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 3.206.466 | 4.007.284 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 101.039.357 | 17.656.037 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

4.3 RENDICONTO COMPARTO ASSICURATIVO GARANTITO 2**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|-------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 81.885.289 | 16.624.887 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 92.741.390 | 18.035.356 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.559.644 | -111.264 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -6.845.203 | -1.263.182 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -98.932 | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -2.352.322 | -36.023 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | - | - |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | - | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.778.610 | 168.016 |
| 30-a) Dividendi e interessi | - | - |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 1.778.610 | 168.016 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | - | - |
| 40-a) Societa' di gestione | - | - |
| 40-b) Banca depositaria | - | - |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 1.778.610 | 168.016 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -4.919 | -441 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 298.138 | 210.070 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -76.267 | -53.096 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -30.258 | -26.034 |
| 60-d) Spese per il personale | -95.602 | -74.436 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 26.554 | 7.775 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -127.484 | -64.720 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 83.658.980 | 16.792.462 |
| 80 Imposta sostitutiva | -275.660 | -19.041 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 83.383.320 | 16.773.421 |

Nota Integrativa

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 101.039.357

Investimenti in gestione assicurativa (voce 20-o)

La voce, ammontante ad Euro 101.039.357, si riferisce al valore corrente della riserva relativa alla convenzione 10026/P stipulata con Allianz SpA.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 3.206.466

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce, di complessivi Euro 641.768, comprende la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, per Euro 641.772, e per Euro 4 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2015.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 2.564.698 è così composta:

| | |
|-----------------------|------------------|
| Crediti verso Gestori | 2.542.412 |
| Crediti verso azienda | 21.420 |
| Risconti Attivi | 866 |
| Totale | 2.564.698 |

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale Euro 752.832

Debiti della gestione previdenziale (10 -a)

La voce, pari a Euro 752.832, si compone come da seguente tabella:

| | |
|---|----------------|
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 194.139 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 174.829 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 131.081 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 83.551 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 78.163 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 51.379 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 39.103 |
| Contributi da rimborsare | 245 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 154 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 140 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 48 |
| Totale | 752.832 |

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 2.182.921

Le passività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

Il saldo delle passività amministrative, pari a Euro 2.055.437, è determinato dalle seguenti voci:

| | |
|---|------------------|
| Debiti verso Gestori | 1.946.130 |
| Altri debiti | 44.374 |
| Fatture da ricevere | 27.953 |
| Fornitori | 20.519 |
| Debiti verso aventi diritto <i>Class Action</i> Fairfield | 16.085 |
| Debiti verso Sindaci | 376 |
| Totale | 2.055.437 |

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 44.374, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- alle eccedenze di cassa 2015;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2015.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 127.484, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 – Debiti di imposta Euro 270.713

La voce evidenzia, il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 81.885.289**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 92.741.390, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 11.587.642;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 80.867.763;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso del 2015 per Euro 285.985.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.559.644), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (6.845.203), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 5.000.609 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 590.930 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato | 452.038 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 431.310 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale | 295.729 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 74.587 |
| Totale | 6.845.203 |

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (98.932), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma capitale (10-e)

La voce, pari a Euro (2.352.322), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titoli di prestazioni previdenziali.

30 – Risultato della gestione finanziari indiretta Euro 1.778.610

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|----------------------------|-----------------------|--|--|
| Rivalutazione investimenti | - | - | 1.778.610 |
| Totale | - | - | 1.778.610 |

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.919)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| | |
|---|----------------|
| Quote associative | 176.999 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 98.483 |
| Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi | 22.656 |
| Totale | 298.138 |

Le quote associative e le entrate a copertura degli oneri amministrativi riscontate nel nuovo esercizio contengono anche la quota parte, attribuita con il criterio di riparto, del comparto monetario cessato in corso dell'esercizio, rispettivamente per euro 35.090 e euro 33.763.

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (76.267), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (30.258), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|---------------|
| Spese consulenza | 16.543 |
| Contratto fornitura servizi | 5.269 |
| Contributo annuale Covip | 4.919 |
| Spese telefoniche | 1.177 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 756 |
| Spese varie | 721 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 376 |
| Viaggi e trasferte | 184 |
| Spese grafiche e tipografiche | 160 |
| Servizi vari | 64 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 50 |
| Imposte e Tasse diverse | 29 |
| Bolli e Postali | 10 |
| Totale | 30.258 |

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce di Euro (95.602) si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 76.433 |
| Compenso Responsabile del Fondo | 18.029 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 1.140 |
| Totale | 95.602 |

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce di Euro 26.554 si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Interessi attivi conto raccolta | 35.079 |
| Sopravvenienze attive | 1.079 |
| Oneri bancari | -44 |
| Altri costi e oneri | -1.319 |
| Sopravvenienze passive | -8.241 |
| Totale | 26.554 |

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio d'esercizio precedente:

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (127.484), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (275.660)

La voce, pari a Euro (275.660), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.4 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------|-------------------|
| 10 Investimenti diretti | - | - |
| 20 Investimenti in gestione | - | 70.863.922 |
| 20-a) Depositi bancari | - | 499.325 |
| 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | - | 69.569.848 |
| 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 | - | 794.749 |
| 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | - | - |
| 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Attivita' della gestione amministrativa | - | 3.464.085 |
| 40-a) Cassa e depositi bancari | - | 1.285.083 |
| 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | - | 2.179.002 |
| 50 Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | - | 74.328.007 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|-------------------|
| 10 Passivita' della gestione previdenziale | - | 1.131.664 |
| 10-a) Debiti della gestione previdenziale | - | 1.131.664 |
| 20 Passivita' della gestione finanziaria | - | 33.719 |
| 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 | - | 33.719 |
| 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 Passivita' della gestione amministrativa | - | 2.342.872 |
| 40-a) TFR | - | - |
| 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | - | 2.263.034 |
| 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | 79.838 |
| 50 Debiti di imposta | - | 136.653 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | - | 3.644.908 |
| 100 Attivo netto destinato alle prestazioni | - | 70.683.099 |
| CONTI D'ORDINE | - | - |
| Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| Contributi da ricevere | - | - |
| Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| Fidejussioni a garanzia | - | - |
| Contratti futures | - | - |
| Controparte c/contratti futures | - | - |
| Valute da regolare | - | - |
| Controparte per valute da regolare | - | - |

4.4 RENDICONTO COMPARTO MONETARIO**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|--------------------|-------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -71.045.907 | -2.264.772 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 2.335.520 | 9.629.975 |
| 10-b) Anticipazioni | -406.260 | -1.297.577 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -72.154.374 | -9.257.915 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -33.094 | -87.754 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -814.880 | -1.260.663 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -347 | -379 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 27.528 | 9.541 |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 420.859 | 1.367.942 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 535.394 | 1.864.992 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -114.535 | -497.050 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -27.300 | -86.305 |
| 40-a) Società di gestione | -19.660 | -61.734 |
| 40-b) Banca depositaria | -7.640 | -24.571 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 393.559 | 1.281.637 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -993 | -3.405 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | - | 167.841 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | - | -32.147 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -993 | -18.900 |
| 60-d) Spese per il personale | - | -45.068 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | - | 4.707 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | - | -79.838 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | -70.653.341 | -986.540 |
| 80 Imposta sostitutiva | -29.758 | -136.653 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | -70.683.099 | -1.123.193 |

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|---------------------|
| Quote in essere al 01/01/2015 | 6.399.975,063 | | 70.683.099 |
| a) Quote emesse | 220.264,928 | 2.363.048 | |
| b) Quote annullate | (6.620.239,991) | (73.408.955) | |
| c) Variazione del valore quota | | 362.808 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | (70.683.099) |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | - | | - |

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2015 è di Euro 11,044

Il comparto monetario è stato chiuso e liquidato a seguito della modifica della riorganizzazione dei comparti e dell'asset allocation strategica implementata dalla data del 1° maggio 2015. Il comparto ha potuto beneficiare del buon andamento dei titoli obbligazionari, sebbene contenuto per effetto della bassa duration, registrato nel primo trimestre.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate, Euro (71.045.907) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Nulla da segnalare.

Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (71.045.907)

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 2.335.520, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 2.335.520.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (406.260), rappresenta quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (72.154.374), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 70.855.435 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 549.739 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 346.850 |
| Liquidazione posizioni - riscatto immediato | 342.036 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 60.314 |
| Totale | 72.154.374 |

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (33.094), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (814.880), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (347) si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 27.528, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 420.859

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|-----------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 535.394 | -119.256 |
| Altri ricavi | 0 | 4.751 |
| Altri costi | 0 | -30 |
| Totale | 535.394 | -114.535 |

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, mentre gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive.

40 - Oneri di gestione (27.300)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (19.660), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (7.640), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (993)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (993), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--------------------------|------------|
| Contributo annuale COVIP | 993 |
| Totale | 993 |

80 – Imposta sostitutiva (29.758)

La voce, pari a Euro (29.758), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.5 RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO ETICO**Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 22.331.102 | 11.931.622 |
| | 20-a) Depositi bancari | 82.325 | 79.656 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 6.107.296 | 3.897.965 |
| | 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. | 11.963.613 | 7.907.353 |
| | 20-i) Opzioni acquistate | - | - |
| | 20-l) Ratei e risconti attivi | 62.073 | 37.770 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 4.115.795 | 8.878 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 524.974 | 818.637 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 519.814 | 293.953 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 5.160 | 524.684 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 22.856.076 | 12.750.259 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 2.896.159 | 65.334 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 2.896.159 | 65.334 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 12.703 | 12.101 |
| | 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 | 12.703 | 12.101 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | - | - |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 54.280 | 549.898 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 28.224 | 544.917 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 26.056 | 4.981 |
| 50 | Debiti di imposta | 202.757 | 140.979 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 3.165.899 | 768.312 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 19.690.177 | 11.981.947 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | - | - |
| | Controparte per valute da regolare | - | - |

4.5 RENDICONTO COMPARTO BILANCIATO ETICO**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 6.879.290 | 4.308.439 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 12.523.965 | 6.523.773 |
| 10-b) Anticipazioni | -473.789 | -115.121 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -5.070.887 | -2.095.850 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -1.299 | - |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -71.031 | -4.309 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -27.704 | -54 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 35 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 1.057.460 | 1.269.057 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 135.757 | 73.935 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 921.703 | 1.195.122 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -25.045 | -22.696 |
| 40-a) Societa' di gestione | -17.939 | -18.000 |
| 40-b) Banca depositaria | -7.106 | -4.696 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 1.032.415 | 1.246.361 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -718 | -357 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 65.571 | 26.171 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -17.660 | -7.741 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -6.585 | -4.088 |
| 60-d) Spese per il personale | -22.137 | -10.852 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 6.149 | 1.134 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -26.056 | -4.981 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 7.910.987 | 5.554.443 |
| 80 Imposta sostitutiva | -202.757 | -140.979 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 7.708.230 | 5.413.464 |

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2015 | 725.964,123 | | 11.981.947 |
| a) Quote emesse | 705.608,485 | 12.524.000 | |
| b) Quote annullate | (318.122,131) | (5.644.710) | |
| c) Variazione del valore quota | | 894.511 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 7.708.230 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 1.113.450,477 | | 19.690.177 |

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2015 è di Euro 16,505.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2014 è di Euro 17,684.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate Euro 6.879.290 è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione Euro 22.331.102

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 82.325, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2015 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, 20-h)

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|--|--------------|-------------|-----------------------|
| ETICA AZIONARIO-I | IT0004735202 | 11.963.613 | 52,04 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5 | IT0005030504 | 625.094 | 2,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | 595.125 | 2,59 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75 | BE0000318270 | 403.454 | 1,75 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | FR0010070060 | 393.732 | 1,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | 368.934 | 1,60 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25 | IT0004536949 | 312.459 | 1,36 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1 | IT0004735152 | 304.905 | 1,33 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25 | DE0001135432 | 280.840 | 1,22 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON | IT0005089955 | 280.121 | 1,22 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | 277.804 | 1,21 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | ES0000012106 | 275.028 | 1,20 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5 | AT0000A001X2 | 268.178 | 1,17 |

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|--|--------------|-------------------|-----------------------|
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5 | FR0010949651 | 260.098 | 1,13 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5 | IT0004286966 | 242.745 | 1,06 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5 | FR0011883966 | 215.337 | 0,94 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8 | ES00000124W3 | 211.424 | 0,92 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85 | ES00000123K0 | 205.853 | 0,90 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15 | ES00000124C5 | 173.073 | 0,75 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2 | AT0000A1FAP5 | 133.686 | 0,58 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3 | BE0000333428 | 131.871 | 0,57 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25 | DE0001135416 | 66.492 | 0,29 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | ES00000124H4 | 42.530 | 0,18 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75 | NL0010721999 | 38.513 | 0,17 |
| Totale portafoglio | | 18.070.909 | 78,61 |

Titoli detenuti in portafoglio suddivisi per tipologia.

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|--|--------------|-------------------|-----------------------|
| Totale Titoli di Stato o organismi internazionale | | 6.107.296 | 26,57 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2019 1,5 | IT0005030504 | 625.094 | 2,72 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5 | IT0004907843 | 595.125 | 2,59 |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2020 3,75 | BE0000318270 | 403.454 | 1,75 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2035 4,75 | FR0010070060 | 393.732 | 1,71 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2028 4,75 | IT0004889033 | 368.934 | 1,60 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25 | IT0004536949 | 312.459 | 1,36 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2026 3,1 | IT0004735152 | 304.905 | 1,33 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25 | DE0001135432 | 280.840 | 1,22 |
| CERT DI CREDITO DEL TES 27/02/2017 ZERO COUPON | IT0005089955 | 280.121 | 1,22 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1 | IT0004604671 | 277.804 | 1,21 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | ES00000121O6 | 275.028 | 1,20 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2021 3,5 | AT0000A001X2 | 268.178 | 1,17 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5 | FR0010949651 | 260.098 | 1,13 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2039 5 | IT0004286966 | 242.745 | 1,06 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5 | FR0011883966 | 215.337 | 0,94 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8 | ES00000124W3 | 211.424 | 0,92 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85 | ES00000123K0 | 205.853 | 0,90 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15 | ES00000124C5 | 173.073 | 0,75 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 20/10/2025 1,2 | AT0000A1FAP5 | 133.686 | 0,58 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2034 3 | BE0000333428 | 131.871 | 0,57 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25 | DE0001135416 | 66.492 | 0,29 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2044 5,15 | ES00000124H4 | 42.530 | 0,18 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2047 2,75 | NL0010721999 | 38.513 | 0,17 |
| Totale Quote di OICR | | 11.96.613 | 52,04 |
| ETICA AZIONARIO-I | IT0004735202 | 11.963.613 | 52,04 |
| Totale portafoglio | | 18.070.909 | 78,61 |

Contratti derivati e posizioni di copertura del rischio di cambio

Non sono in essere al 31 dicembre 2015 contratti derivati e posizioni a copertura di cambio.

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2015 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Totale |
|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 3.007.190 | 3.100.106 | 6.107.296 |
| Quote di OICR | 11.963.613 | - | 11.963.613 |
| Depositi bancari | 82.325 | - | 82.325 |
| Totale | 15.053.128 | 3.100.106 | 18.153.234 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di Cap./OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|------------------|----------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 6.107.296 | 11.963.613 | 82.325 | 18.153.234 |
| Totale | 6.107.296 | 11.963.613 | 82.325 | 18.153.234 |

Fondo Comune di Investimento promosso da Etica Sgr S.p.A. e gestito da Anima Sgr S.p.a..

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|------------------------|--------------|-------------|--------|-------------------|
| ETICA AZIONARIO-I | IT0004735202 | 1298839,784 | EUR | 11.963.613 |
| Totale | | | | 11.963.613 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE |
|-------------------------|--------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 5,588 | 9,058 |

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Totale | Controvalore |
|-----------------|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Titoli di Stato | -12.699.581 | 10.443.347 | -2.256.234 | 23.142.928 |
| Quote di OICR | -3.260.000 | 160.276 | -3.099.724 | 3.420.276 |
| Totale | -15.959.581 | 10.603.623 | -5.355.958 | 26.563.204 |

Commissioni di negoziazione

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

Ratei e risconti attivi (voce 20-I)

La voce, ammontante ad Euro 62.073, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, ammontante ad Euro 4.115.795, si riferisce per Euro 4.097.220 a crediti per cambio comparto e per Euro 18.575 a crediti per commissioni di retrocessione.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 524.974

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali. Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 519.814, comprende per Euro 519.815 la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto, e per Euro 1 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2015.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 5.160 è così composta:

| | |
|-----------------------|--------------|
| Crediti verso azienda | 4.960 |
| Risconti Attivi | 200 |
| Totale | 5.160 |

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 2.896.159****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 2.896.159, si compone come da dettaglio seguente:

| | |
|--|------------------|
| Debiti per cambio comparto | 2.784.871 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 63.607 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 30.352 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 16.503 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 361 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 329 |
| Contributi da rimborsare | 57 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 36 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 32 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 11 |
| Totale | 2.896.159 |

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 12.703

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

| | |
|--|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 9.000 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 3.703 |
| Totale | 12.703 |

40 - Passività della gestione amministrativa Euro

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 10.275 |
| Fatture da ricevere | 6.473 |
| Fornitori | 4.751 |
| Debiti verso aventi diritto <i>Class Action</i> Fairfield | 3.724 |
| Debiti verso Gestori | 2.914 |
| Debiti verso Sindaci | 87 |
| Totale | 28.224 |

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 10.275, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- alle eccedenze di cassa 2015;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2015.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 26.056, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 202.757

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 6.879.290**

Il saldo positivo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 12.523.965, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 2.683.119;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 1.163;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 9.839.683.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (473.789), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (5.070.887), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---|------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 4.992.290 |
| Liquidazione posizioni - riscatto immediato | 43.451 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 31.639 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 3.507 |
| Totale | 5.070.887 |

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (1.299), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (71.031), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali (voce 10-h)

La voce, pari a Euro (27.704) si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 35, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 1.057.460

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|---|-----------------------|--|
| Titoli di Stato e organismi intern. Quotati | 135.757 | -27.237 |
| Quote di OICR | - | 956.536 |
| Retrocessione commissioni | - | 60.927 |
| Altri costi | - | -68.523 |
| Totale | 135.757 | 921.703 |

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese e sopravvenienze passive.

40 – Oneri di gestione (25.045)

Società di gestione (voce 40-a)

La voce, pari a Euro (17.939), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (7.106), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (718)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 65.571, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| | |
|---|---------------|
| Quote associative | 47.526 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 12.799 |
| Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi | 5.246 |
| Totale | 65.571 |

Le quote associative e le entrate a copertura degli oneri amministrativi riscontate nel nuovo esercizio contengono anche la quota parte, attribuita con il criterio di riparto, del comparto monetario cessato in corso dell'esercizio, rispettivamente per euro 8.125 e euro 7.818.

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (17.660), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (6.585), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|-------|
| Spese consulenza | 3.831 |
| Contratto fornitura servizi | 1.220 |
| Contributo annuale Covip | 718 |
| Spese telefoniche | 272 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 175 |
| Spese varie | 167 |

| | |
|--|--------------|
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 87 |
| Viaggi e trasferte | 43 |
| Spese grafiche e tipografiche | 37 |
| Servizi vari | 15 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 11 |
| Imposte e Tasse diverse | 7 |
| Bolli e Postali | 2 |
| Totale | 6.585 |

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (22.137), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 17.698 |
| Compenso Responsabile del Fondo | 4.175 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 264 |
| Totale | 22.137 |

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 6.149, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------|--------------|
| Interessi attivi conto raccolta | 8.123 |
| Sopravvenienze attive | 250 |
| Oneri bancari | -10 |
| Altri costi e oneri | -306 |
| Sopravvenienze passive | -1.908 |
| Totale | 6.149 |

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (26.056), è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

80 – Imposta sostitutiva (202.757)

La voce, pari a Euro (202.757), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.6 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO

Stato Patrimoniale

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 66.641.048 | 55.817.610 |
| | 20-a) Depositi bancari | 3.612.916 | 521.127 |
| | 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 | 58.254.838 | 55.240.788 |
| | 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 | 4.186.238 | 35.755 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 587.056 | 19.940 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 1.259.064 | 4.612.761 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 1.243.683 | 1.687.296 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 15.381 | 2.925.465 |
| 50 | Crediti di imposta | - | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 67.900.112 | 60.430.371 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 8.502.222 | 943.197 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 8.502.222 | 943.197 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 335.400 | 716.540 |
| | 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 | 285.006 | 26.946 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 50.394 | 689.594 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 188.100 | 3.071.861 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 84.120 | 3.038.284 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 103.980 | 33.577 |
| 50 | Debiti di imposta | 765.351 | 377.362 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 9.791.073 | 5.108.960 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 58.109.039 | 55.321.411 |
| CONTI D'ORDINE | | - | - |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | -28.841.830 | -26.040.376 |
| | Controparte per valute da regolare | 28.841.830 | 26.040.376 |

4.6 RENDICONTO COMPARTO AZIONARIO**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | -176.744 | 848.772 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 20.814.106 | 13.957.251 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.716.843 | -1.100.510 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -18.935.121 | -11.971.880 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -98.445 | -9.237 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -214.193 | -26.457 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -26.304 | -395 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 56 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 3.841.126 | 3.494.508 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.289.649 | 1.198.112 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | 2.551.477 | 2.296.396 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -107.402 | -97.885 |
| 40-a) Società di gestione | -86.670 | -78.753 |
| 40-b) Banca depositaria | -20.732 | -19.132 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 3.733.724 | 3.396.623 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -4.001 | -3.221 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 221.752 | 151.728 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -52.634 | -43.160 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -21.488 | -24.025 |
| 60-d) Spese per il personale | -65.977 | -60.507 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 18.326 | 6.320 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -103.980 | -33.577 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 3.552.979 | 4.242.174 |
| 80 Imposta sostitutiva | -765.351 | -377.362 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 2.787.628 | 3.864.812 |

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2015 | 2.472.148,459 | | 55.321.411 |
| a) Quote emesse | 870.137,513 | 20.814.162 | |
| b) Quote annullate | (875.094,178) | (20.990.906) | |
| c) Variazione del valore quota | | 2.964.372 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 2.787.628 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 2.467.191,794 | | 58.109.039 |

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2015 è di Euro 22,378.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2015 è di Euro 23,553.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 176.744) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione indiretta Euro 66.641.048

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 3.612.916, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2015 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-e)

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|------------------------------|--------------|-------------|-----------------------|
| BAYER AG-REG | DE000BAY0017 | 848.814 | 1,24 |
| TOTAL SA | FR0000120271 | 829.096 | 1,21 |
| GENERAL ELECTRIC CO | US3696041033 | 781.568 | 1,14 |
| APPLE INC | US0378331005 | 769.219 | 1,13 |
| DAIMLER AG-REGISTERED SHARES | DE0007100000 | 745.466 | 1,09 |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV | BE0003793107 | 743.714 | 1,09 |
| AXA SA | FR0000120628 | 713.328 | 1,04 |
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | 682.228 | 1,00 |
| SIEMENS AG-REG | DE0007236101 | 666.101 | 0,98 |
| SAP SE | DE0007164600 | 657.558 | 0,96 |
| ALLIANZ SE-REG | DE0008404005 | 630.485 | 0,92 |

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|------------------------------|--------------|-------------------|-----------------------|
| MICROSOFT CORP | US5949181045 | 628.794 | 0,92 |
| INTESA SANPAOLO | IT0000072618 | 620.259 | 0,91 |
| JPMORGAN CHASE & CO | US46625H1005 | 604.502 | 0,89 |
| UNILEVER NV-CVA | NL0000009355 | 602.939 | 0,88 |
| WELLS FARGO & CO | US9497461015 | 586.241 | 0,86 |
| SANOFI | FR0000120578 | 546.742 | 0,80 |
| ING GROEP NV-CVA | NL0000303600 | 532.412 | 0,78 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG | DE0005557508 | 530.525 | 0,78 |
| SOCIETE GENERALE SA | FR0000130809 | 519.822 | 0,76 |
| NOKIA OYJ | FI0009000681 | 509.220 | 0,75 |
| CITIGROUP INC | US1729674242 | 499.960 | 0,73 |
| ALPHABET INC-CL A | US02079K3059 | 493.804 | 0,72 |
| BANCO SANTANDER SA | ES0113900J37 | 492.205 | 0,72 |
| BANK OF AMERICA CORP | US0605051046 | 474.261 | 0,69 |
| IBERDROLA SA | ES0144580Y14 | 471.869 | 0,69 |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | CH0012032048 | 464.791 | 0,68 |
| EXXON MOBIL CORP | US30231G1022 | 462.889 | 0,68 |
| DANONE | FR0000120644 | 438.140 | 0,64 |
| WALT DISNEY CO/THE | US2546871060 | 436.361 | 0,64 |
| AMAZON.COM INC | US0231351067 | 429.610 | 0,63 |
| INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL | ES0148396007 | 417.516 | 0,61 |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG | DE0008430026 | 416.529 | 0,61 |
| ALPHABET INC-CL C | US02079K1079 | 411.957 | 0,60 |
| BASF SE | DE000BASF111 | 396.598 | 0,58 |
| RENAULT SA | FR0000131906 | 393.214 | 0,58 |
| VINCI SA | FR0000125486 | 387.485 | 0,57 |
| MEDTRONIC PLC | IE00BTN1Y115 | 383.929 | 0,56 |
| NESTLE SA-REG | CH0038863350 | 380.422 | 0,56 |
| ORANGE | FR0000133308 | 375.233 | 0,55 |
| MERCK & CO. INC. | US58933Y1055 | 369.211 | 0,54 |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | FR0000121014 | 354.715 | 0,52 |
| ENI SPA | IT0003132476 | 348.698 | 0,51 |
| CRH PLC | IE0001827041 | 344.911 | 0,50 |
| FACEBOOK INC-A | US30303M1027 | 340.022 | 0,50 |
| ENGIE | FR0010208488 | 332.002 | 0,49 |
| RELX NV | NL0006144495 | 324.770 | 0,48 |
| JOHNSON & JOHNSON | US4781601046 | 323.341 | 0,47 |
| COMCAST CORP-CLASS A | US20030N1019 | 317.163 | 0,46 |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | US0268747849 | 315.627 | 0,46 |
| Altri | | 32.908.572 | 48,18 |
| Totale portafoglio | | 58.254.838 | 85,28 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore pos. LC |
|--------|----------------|-------------|-----------|----------------|
| AUD | CORTA | 525.000 | 1,48970 | -352.420 |
| CHF | CORTA | 2.000.000 | 1,08350 | -1.845.870 |
| GBP | CORTA | 2.460.000 | 0,73395 | -3.351.727 |
| GBP | LUNGA | 100.000 | 0,73395 | 136.249 |
| JPY | CORTA | 460.000.000 | 131,07000 | -3.509.575 |
| JPY | LUNGA | 60.000.001 | 131,07000 | 457.771 |

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore pos. LC |
|---------------|----------------|------------|---------|--------------------|
| SEK | CORTA | 2.500.000 | 9,18950 | -272.050 |
| SEK | LUNGA | 950.000 | 9,18950 | 103.379 |
| USD | CORTA | 23.600.000 | 1,08870 | -21.677.230 |
| USD | LUNGA | 1.600.000 | 1,08870 | 1.469.643 |
| Totale | | | | -28.841.830 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di vendita stipulate e non ancora regolate.

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore EUR |
|---------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|------------------|
| MITSUBISHI ESTATE CO LTD | JP3899600005 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 3000 | JPY | 57.582 |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | JP3371200001 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1600 | JPY | 80.577 |
| Totale | | | | | | 138.159 |

Si riporta di seguito l'indicazioni delle operazioni di acquisto stipulate e non ancora regolate.

| Denominazione | Codice ISIN | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore EUR |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|------------------|
| AVAGO TECHNOLOGIES LTD | SG9999006241 | 30/12/2015 | 05/01/2016 | 350 | USD | -47.660 |
| DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD | JP3505000004 | 30/12/2015 | 06/01/2016 | 1000 | JPY | -26.801 |
| NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE | JP3735400008 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 900 | JPY | -32.738 |
| NITTO DENKO CORP | JP3684000007 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 700 | JPY | -47.479 |
| SEVEN & I HOLDINGS CO LTD | JP3422950000 | 29/12/2015 | 05/01/2016 | 1300 | JPY | -54.680 |
| TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD | JP3463000004 | 30/12/2015 | 06/01/2016 | 1000 | JPY | -46.383 |
| Totale | | | | | | -255.741 |

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Titoli di Capitale quotati | 3.687.856 | 28.865.297 | 25.655.022 | 46.663 | 58.254.838 |
| Depositi bancari | 3.612.916 | - | - | - | 3.612.916 |
| Totale | 7.300.772 | 28.865.297 | 25.655.022 | 46.663 | 61.867.754 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

| Voci/Paesi | Titoli di Cap./OICVM | Depositi bancari | Totale |
|------------|----------------------|------------------|------------|
| EUR | 27.949.118 | 3.258.525 | 31.207.643 |
| USD | 20.541.508 | 180.265 | 20.721.773 |
| JPY | 3.157.655 | 86.424 | 3.244.079 |
| GBP | 3.397.680 | 61.644 | 3.459.324 |
| CHF | 2.081.144 | 10.601 | 2.091.745 |
| SEK | 230.334 | 2.552 | 232.886 |

| Voci/Paesi | Titoli di Cap./OICVM | Depositi bancari | Totale |
|---------------|----------------------|------------------|-------------------|
| DKK | 299.185 | 825 | 300.010 |
| NOK | - | 745 | 745 |
| CAD | 120.549 | 268 | 120.817 |
| AUD | 477.665 | 11.067 | 488.732 |
| Totale | 58.254.838 | 3.612.916 | 61.867.754 |

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|-----------------------------|--------------|----------|--------|------------------|
| BNP PARIBAS | FR0000131104 | 13062 | EUR | 682.228 |
| AVIVA PLC | GB0002162385 | 13590 | GBP | 95.544 |
| ASSICURAZIONI GENERALI | IT0000062072 | 9404 | EUR | 159.116 |
| BLACKROCK INC | US09247X1019 | 494 | USD | 154.512 |
| UBS GROUP AG-REG | CH0244767585 | 9763 | CHF | 175.887 |
| AXA SA | FR0000120628 | 28273 | EUR | 713.328 |
| DEUTSCHE POST AG-REG | DE0005552004 | 9886 | EUR | 256.591 |
| POSTE ITALIANE SPA | IT0003796171 | 28530 | EUR | 202.563 |
| DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED | DE0005140008 | 9309 | EUR | 209.685 |
| Totale | | | | 2.649.454 |

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Totale | Controvalore |
|----------------------------|--------------------|-------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Capitale quotati | -61.350.200 | 63.868.732 | 2.518.532 | 125.218.932 |
| Totale | -61.350.200 | 63.868.732 | 2.518.532 | 125.218.932 |

Commissioni di negoziazione

| | Commissioni su acquisti | Commissioni su Vendite | Totale | Controvalore | % sul volume |
|----------------------------|-------------------------|------------------------|---------------|--------------------|--------------|
| Titoli di Capitale quotati | 45.687 | 48.668 | 94.355 | 125.218.932 | 0,075 |
| Totale | 45.687 | 48.668 | 94.355 | 125.218.932 | 0,075 |

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari a Euro 4.186.238 è così composta:

| | |
|---|------------------|
| Crediti per cambio comparto | 4.003.316 |
| Crediti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate | 138.159 |
| Crediti per dividendi maturati e non ancora incassati | 44.763 |
| Totale | 4.186.238 |

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 587.056, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 1.259.064

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 1.243.683, comprende per Euro 1.243.686, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 3 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2015.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 15.381 è così composta:

| | |
|-----------------------|---------------|
| Crediti verso azienda | 14.783 |
| Risconti Attivi | 598 |
| Totale | 15.381 |

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 8.502.222****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 8.502.222, si compone come da dettaglio seguente:

| | |
|---|------------------|
| Debiti per cambio comparto | 7.945.552 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 262.466 |
| Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita | 150.063 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 90.461 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 35.607 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 16.591 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 1.077 |
| Contributi da rimborsare | 169 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 106 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 97 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 33 |
| Totale | 8.502.222 |

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 335.400

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

| | |
|--|----------------|
| Debiti per operazioni vendita titoli stipulate ma non regolate | 255.741 |
| Debiti per commissione di gestione | 22.196 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 7.069 |
| Totale | 285.006 |

Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)

La voce, per complessivi Euro 50.394, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 188.100

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 30.624 |
| Fatture da ricevere | 19.291 |
| Fornitori | 14.160 |
| Debiti verso aventi diritto <i>Class Action</i> Fairfield | 11.101 |
| Debiti verso Gestori | 8.685 |
| Debiti verso Sindaci | 259 |
| Totale | 84.120 |

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 30.624, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- alle eccedenze di cassa 2015;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2015.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 103.980, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

50 - Debiti di imposta Euro 765.351

La voce evidenzia il debito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Conti d'ordine

Le valute da regolare sono pari ad Euro (28.841.830) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro (176.744)**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 20.814.106, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 7.996.877;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 175.885;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 12.641.344.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.716.843), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (18.935.121), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 17.565.184 |
| Liquidazione posizioni - riscatto immediato | 773.261 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 525.047 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 53.397 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 18.232 |
| Totale | 18.935.121 |

Trasformazione in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a euro (98.445), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (214.193), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro (26.304), si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 56, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 3.841.126

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Capitale quotati | 1.288.662 | 5.763.782 |
| Depositi bancari | 987 | 708.726 |
| Risultato della gestione cambi | - | -3.566.979 |
| Commissioni di negoziazione | - | -94.355 |
| Altri costi | - | -263.099 |
| Altri ricavi | - | 3.402 |
| Totale | 1.289.649 | 2.551.477 |

Gli 'Altri ricavi' si riferiscono a sopravvenienze attive, rivalutazione investimenti e arrotondamenti attivi.

Gli 'Altri costi' si riferiscono a bolli e spese, oneri bancari, sopravvenienze passive e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione (107.402)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (86.670), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (20.732), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (4.001)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 221.752, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| | |
|---|----------------|
| Quote associative | 149.239 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 56.877 |
| Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi | 15.636 |
| Totale | 221.752 |

Le quote associative e le entrate a copertura degli oneri amministrativi riscontate nel nuovo esercizio contengono anche la quota parte, attribuita con il criterio di riparto, del comparto monetario cessato in corso dell'esercizio, rispettivamente per euro 24.216 e euro 23.301.

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (52.634), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (21.488), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|---------------|
| Spese consulenza | 11.417 |
| Contributo annuale Covip | 4.001 |
| Contratto fornitura servizi | 3.636 |
| Spese telefoniche | 813 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 522 |
| Spese varie | 498 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 259 |
| Viaggi e trasferte | 127 |
| Spese grafiche e tipografiche | 110 |
| Servizi vari | 44 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 35 |
| Imposte e Tasse diverse | 20 |
| Bolli e Postali | 6 |
| Totale | 21.488 |

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (65.977), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 52.748 |
| Compenso Responsabile del Fondo | 12.442 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 787 |
| Totale | 65.977 |

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 18.326, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Interessi attivi conto raccolta | 24.209 |
| Sopravvenienze attive | 745 |
| Oneri bancari | -31 |
| Altri costi e oneri | -910 |
| Sopravvenienze passive | -5.687 |
| Totale | 18.326 |

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (103.980), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank s.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva (765.351)

La voce, pari a Euro (765.351), rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo, calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

4.7 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Stato Patrimoniale**

| ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|--|-------------------|-------------------|
| 10 | Investimenti diretti | - | - |
| 20 | Investimenti in gestione | 51.477.112 | 47.541.278 |
| | 20-a) Depositi bancari | 1.099.673 | 2.312.224 |
| | 20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine | - | - |
| | 20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali | 39.123.524 | 43.547.887 |
| | 20-d) Titoli di debito quotati | 8.499.170 | - |
| | 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 | 405.675 | 635.331 |
| | 20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione | - | - |
| | 20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria | 2.186.345 | 1.042.865 |
| | 20-o) Investimenti in gestione assicurativa | - | - |
| | 20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future | 162.725 | 2.971 |
| 30 | Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Attivita' della gestione amministrativa | 856.379 | 2.613.654 |
| | 40-a) Cassa e depositi bancari | 846.506 | 1.015.906 |
| | 40-b) Immobilizzazioni immateriali | - | - |
| | 40-c) Immobilizzazioni materiali | - | - |
| | 40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa | 9.873 | 1.597.748 |
| 50 | Crediti di imposta | 161.607 | - |
| TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 52.495.098 | 50.154.932 |

| PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|---|-------------------|-------------------|
| 10 | Passivita' della gestione previdenziale | 6.761.407 | 539.776 |
| | 10-a) Debiti della gestione previdenziale | 6.761.407 | 539.776 |
| 20 | Passivita' della gestione finanziaria | 36.519 | 3.264.540 |
| | 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 | 24.128 | 2.647.699 |
| | 20-e) Debiti su operazioni forward / future | 12.391 | 616.841 |
| 30 | Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali | - | - |
| 40 | Passivita' della gestione amministrativa | 132.057 | 1.693.197 |
| | 40-a) TFR | - | - |
| | 40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa | 53.996 | 1.659.365 |
| | 40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | 78.061 | 33.832 |
| 50 | Debiti di imposta | - | 397.238 |
| TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO | | 6.929.983 | 5.894.751 |
| 100 | Attivo netto destinato alle prestazioni | 45.565.115 | 44.260.181 |
| CONTI D'ORDINE | | | |
| | Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti | - | - |
| | Contributi da ricevere | - | - |
| | Impegni di firma - fidejussioni | - | - |
| | Fidejussioni a garanzia | - | - |
| | Contratti futures | - | - |
| | Controparte c/contratti futures | - | - |
| | Valute da regolare | -24.554.201 | -27.551.216 |
| | Controparte per valute da regolare | 24.554.201 | 27.551.216 |

4.7 RENDICONTO COMPARTO OBBLIGAZIONARIO**Conto Economico**

| | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|---|------------------|------------------|
| 10 Saldo della gestione previdenziale | 622.046 | 4.639.768 |
| 10-a) Contributi per le prestazioni | 18.555.134 | 11.788.952 |
| 10-b) Anticipazioni | -1.278.130 | -741.329 |
| 10-c) Trasferimenti e riscatti | -15.908.435 | -6.279.313 |
| 10-d) Trasformazioni in rendita | -87.760 | -9.237 |
| 10-e) Erogazioni in forma di capitale | -577.058 | -119.043 |
| 10-f) Premi per prestazioni accessorie | - | - |
| 10-g) Prestazioni periodiche | - | - |
| 10-h) Altre uscite previdenziali | -82.776 | -262 |
| 10-i) Altre entrate previdenziali | 1.071 | - |
| 20 Risultato della gestione finanziaria | - | - |
| 30 Risultato della gestione finanziaria indiretta | 591.505 | 3.572.664 |
| 30-a) Dividendi e interessi | 1.281.129 | 1.531.405 |
| 30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie | -689.624 | 2.041.259 |
| 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 | - | - |
| 40 Oneri di gestione | -68.039 | -54.666 |
| 40-a) Società di gestione | -51.478 | -40.268 |
| 40-b) Banca depositaria | -16.561 | -14.398 |
| 50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40) | 523.466 | 3.517.998 |
| 60 Saldo della gestione amministrativa | -2.185 | -2.617 |
| 60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi | 153.658 | 98.360 |
| 60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi | -33.785 | -23.572 |
| 60-c) Spese generali ed amministrative | -13.409 | -13.979 |
| 60-d) Spese per il personale | -42.350 | -33.046 |
| 60-e) Ammortamenti | - | - |
| 60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione | - | - |
| 60-g) Oneri e proventi diversi | 11.762 | 3.452 |
| 60-h) Disavanzo esercizio precedente | - | - |
| 60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi | -78.061 | -33.832 |
| 70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60) | 1.143.327 | 8.155.149 |
| 80 Imposta sostitutiva | 161.607 | -397.238 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80) | 1.304.934 | 7.757.911 |

Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

| | Numero | Controvalore € | |
|--|----------------------|----------------|-------------------|
| Quote in essere al 01/01/2015 | 3.566.045,886 | | 44.260.181 |
| a) Quote emesse | 1.468.403,720 | 18.556.205 | |
| b) Quote annullate | (1.418.833,089) | (17.934.159) | |
| c) Variazione del valore quota | | 682.888 | |
| Variazione dell'attivo netto (a+b+c) | | | 1.304.934 |
| Quote in essere alla fine dell'esercizio | 3.615.616,517 | | 45.565.115 |

Il valore unitario iniziale delle quote al 1° gennaio 2015 è di Euro 12,412.

Il valore unitario finale delle quote al 31 dicembre 2015 è di Euro 12,602.

La variazione del valore delle quote è pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

La differenza tra il valore delle quote emesse e quello delle quote annullate (Euro 622.046) è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico.

Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 - Investimenti in gestione indiretta Euro 51.477.112

Depositi bancari (voce 20-a)

La voce, ammontante ad Euro 1.099.673, rappresenta il saldo al 31 dicembre 2015 dei conti correnti detenuti presso gli enti gestori.

Titoli detenuti in portafoglio ordinati per valore decrescente (voci 20-c, d)

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|--|--------------|-------------|-----------------------|
| US TREASURY N/B 15/02/2038 4,375 | US912810PW27 | 4.120.479 | 7,81 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2016 2 | US912828ET33 | 3.170.863 | 6,01 |
| US TREASURY N/B 30/04/2022 1,75 | US912828WZ90 | 2.692.632 | 5,10 |
| US TREASURY N/B 30/04/2020 1,125 | US912828VA58 | 2.442.569 | 4,63 |
| US TREASURY N/B 15/11/2021 8 | US912810EL80 | 2.322.341 | 4,40 |
| UK TSY 6% 2028 07/12/2028 6 | GB0002404191 | 2.016.592 | 3,82 |
| TSY INFL IX N/B 15/04/2020 ,125 | US912828K338 | 1.600.823 | 3,03 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25 | IT0001086567 | 1.394.096 | 2,64 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75 | FR0011317783 | 1.332.680 | 2,53 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2027 6,5 | DE0001135044 | 1.158.720 | 2,20 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2020 ,7 | IT0005107708 | 1.154.379 | 2,19 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75 | IT0004009673 | 1.042.792 | 1,98 |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 7,5 | NL0000102077 | 883.820 | 1,68 |
| BELGIUM KINGDOM 22/06/2024 2,6 | BE0000332412 | 837.804 | 1,59 |

| Denominazione | Codice ISIN | Valore Euro | % sul totale attività |
|--|--------------|-------------------|-----------------------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2018 ,25 | IT0005106049 | 812.056 | 1,54 |
| TSY INFL IX N/B 15/01/2024 ,625 | US912828B253 | 807.155 | 1,53 |
| US TREASURY N/B 15/08/2025 2 | US912828K742 | 794.683 | 1,51 |
| UK TSY 1 3/4% 2019 22/07/2019 1,75 | GB00BDV0F150 | 774.893 | 1,47 |
| UK TSY 4 1/4% 2032 07/06/2032 4,25 | GB0004893086 | 774.855 | 1,47 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5 | IT0005090318 | 690.954 | 1,31 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2021 3,25 | CA135087ZJ69 | 628.101 | 1,19 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2020 1,15 | ES00000127H7 | 599.667 | 1,14 |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9 | AT0000386115 | 584.452 | 1,11 |
| UK TSY 1,75% 2022 07/09/2022 1,75 | GB00B7L9SL19 | 577.786 | 1,10 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15 | ES00000124C5 | 576.466 | 1,09 |
| UK TSY 5% 2025 07/03/2025 5 | GB0030880693 | 458.854 | 0,87 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 15/04/2020 4,5 | AU3TB0000036 | 409.153 | 0,78 |
| IRISH TSY 5% 2020 18/10/2020 5 | IE00B60Z6194 | 400.491 | 0,76 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2025 1,6 | ES00000126Z1 | 398.280 | 0,75 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1 | DE0001102382 | 396.673 | 0,75 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5 | FR0010949651 | 392.938 | 0,74 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5 | FR0012517027 | 388.472 | 0,74 |
| CANADIAN GOVERNMENT 01/06/2023 1,5 | CA135087A610 | 385.302 | 0,73 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2 | DE0001135465 | 381.074 | 0,72 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3 | FR0011196856 | 356.295 | 0,68 |
| ENEL SPA 20/02/2018 4,875 | IT0004794142 | 218.678 | 0,41 |
| HERA SPA 04/07/2024 2,375 | XS1084043451 | 214.268 | 0,41 |
| POSTE ITALIANE SPA 18/06/2018 3,25 | XS0944435121 | 213.320 | 0,40 |
| EUTELSAT SA 13/01/2020 2,625 | FR0011660596 | 211.972 | 0,40 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/04/2025 3,25 | AU3TB0000168 | 209.851 | 0,40 |
| CAIXABANK SA 18/04/2017 2,5 | ES0340609215 | 205.630 | 0,39 |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/11/2020 1,75 | AU000XCLWAN8 | 204.020 | 0,39 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2019 4,3 | ES00000121O6 | 203.979 | 0,39 |
| MORGAN STANLEY 19/11/2019 FLOATING | XS1139320151 | 200.704 | 0,38 |
| AUTOSTRADA PER LITALIA 12/06/2023 1,625 | IT0005108490 | 200.680 | 0,38 |
| 2I RETE GAS SPA 02/01/2020 1,125 | XS1144492532 | 200.660 | 0,38 |
| FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25 | FR0012968337 | 200.652 | 0,38 |
| CDP RETI SPA 29/05/2022 1,875 | IT0005117095 | 200.342 | 0,38 |
| SNAM SPA 19/11/2023 1,375 | XS1318709497 | 199.460 | 0,38 |
| PUBLICIS GROUPE SA 16/12/2021 1,125 | FR0012384634 | 199.054 | 0,38 |
| Altri | | 6.780.234 | 12,85 |
| Totale portafoglio | | 47.622.694 | 90,29 |

Operazioni di copertura del rischio di cambio

Si segnalano le seguenti posizioni in contratti derivati stipulati unicamente a copertura del rischio di cambio.

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore pos. LC |
|--------|----------------|------------|---------|----------------|
| AUD | CORTA | 1.221.000 | 1,48970 | -819.628 |
| CAD | CORTA | 1.510.000 | 1,51160 | -998.942 |
| DKK | CORTA | 1.340.000 | 7,46260 | -179.562 |
| DKK | LUNGA | 10.000 | 7,46260 | 1.340 |
| GBP | CORTA | 3.454.000 | 0,73395 | -4.706.043 |
| GBP | LUNGA | 77.000 | 0,73395 | 104.912 |
| USD | CORTA | 19.892.000 | 1,08870 | -18.271.333 |
| USD | LUNGA | 343.000 | 1,08870 | 315.055 |

| Divisa | Tipo posizione | Nominale | Cambio | Valore pos. LC |
|---------------|----------------|----------|--------|--------------------|
| Totale | | | | -24.554.201 |

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Al 31 dicembre 2015 non sono in essere operazioni di acquisto o vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE | Totale |
|--------------------------|------------------|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Titoli di Stato | 5.094.276 | 14.241.275 | 19.787.973 | - | 39.123.524 |
| Titoli di debito quotati | 3.013.114 | 4.051.541 | 1.131.158 | 303.357 | 8.499.170 |
| Depositi bancari | 1.099.673 | - | - | - | 1.099.673 |
| Totale | 9.207.063 | 18.292.816 | 20.919.131 | 303.357 | 48.722.367 |

Distribuzione per valuta degli investimenti

| Voci/Paesi | Titoli di Stato | Titoli di debito | Depositi bancari | Totale |
|---------------|-------------------|------------------|------------------|-------------------|
| EUR | 14.554.583 | 8.499.170 | 1.078.935 | 24.132.688 |
| USD | 17.951.547 | - | 3.152 | 17.954.699 |
| GBP | 4.602.979 | - | 7.356 | 4.610.335 |
| SEK | - | - | 76 | 76 |
| DKK | 177.988 | - | 1.385 | 179.373 |
| CAD | 1.013.403 | - | 3.375 | 1.016.778 |
| AUD | 823.024 | - | 5.394 | 828.418 |
| Totale | 39.123.524 | 8.499.170 | 1.099.673 | 48.722.367 |

Titoli o altri strumenti emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori o dai soggetti tenuti alla contribuzione o a questi legati da rapporti di controllo

| Descrizione del titolo | Codice ISIN | Nominale | Divisa | Controvalore |
|---|--------------|----------|--------|----------------|
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 28/04/2017 2,75 | XS0986090164 | 100000 | EUR | 103.081 |
| INTESA SANPAOLO SPA 15/06/2020 FLOATING | XS1246144650 | 100000 | EUR | 100.556 |
| INTESA SANPAOLO SPA 30/10/2023 4 | XS0986194883 | 100000 | EUR | 116.109 |
| INTESA SANPAOLO SPA 09/11/2017 4 | XS0852993285 | 100000 | EUR | 106.706 |
| UNIONE DI BANCHE ITALIAN 18/02/2019 2,875 | XS1033018158 | 100000 | EUR | 105.064 |
| Totale | | | | 531.516 |

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (duration modificata), espressa in anni, dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

| Voci/Paesi | Italia | Altri UE | Altri OCSE | Non OCSE |
|--------------------------|--------|----------|------------|----------|
| Titoli di Stato quotati | 5,789 | 7,632 | 7,00 | 7,000 |
| Titoli di debito quotati | 5,027 | 4,467 | 2,660 | 5,484 |

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

| | Acquisti | Vendite | Totale | Controvalore |
|--------------------------|---------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| Titoli di Stato | -123.656.962 | 130.069.959 | 6.412.997 | 253.726.921 |
| Titoli di debito quotati | -13.991.571 | 5.427.220 | -8.564.351 | 19.418.791 |
| Totale | -137.648.533 | 135.497.179 | -2.151.354 | 273.145.712 |

Commissioni di negoziazione

Non sono applicate commissioni di negoziazione sul volume negoziato.

Ratei e risconti attivi (voce 20-l)

La voce, ammontante ad Euro 405.675, è relativa ai proventi maturati sugli investimenti in gestione ma non ancora riscossi alla data di chiusura del Bilancio in esame.

Altre attività della gestione finanziaria (voce 20-n)

La voce, pari ad Euro 2.186.345, si riferisce a crediti per cambio comparto d'investimento.

Margini e crediti su operazioni forward/future (voce 20-p)

La voce, pari ad Euro 162.725, si riferisce ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.

40 - Attività della gestione amministrativa Euro 856.379

Il Fondo Pensione non detiene immobilizzazioni, né immateriali, né materiali.

Le attività amministrative sono composte dalle voci di seguito commentate:

Cassa e depositi bancari (voce 40-a)

La voce di complessivi Euro 846.506, comprende per Euro 846.508, la quota parte del saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni di spettanza del comparto e per Euro 2 debiti verso banche per l'imposta di bollo relativa al mese di dicembre 2015.

Altre attività della gestione amministrativa (voce 40-d)

La voce, pari a Euro 9.873, è così composta: .

| | |
|-----------------------|--------------|
| Crediti verso azienda | 9.489 |
| Risconti Attivi | 384 |
| Totale | 9.873 |

50 – Crediti di imposta Euro 161.607

La voce evidenzia il credito per l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale al netto del saldo della gestione previdenziale.

Passività**10 – Passività della gestione previdenziale Euro 6.761.407****Debiti della gestione previdenziale (voce 10-a)**

La voce, pari a Euro 6.761.407, si compone come da dettaglio seguente:

| | |
|--|------------------|
| Debiti per cambio comparto | 6.419.074 |
| Debiti verso aderenti - Anticipazioni | 216.083 |
| Erario ritenute su redditi da capitale | 58.066 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto totale | 26.661 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto immediato | 20.297 |
| Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale | 10.824 |
| Debiti verso aderenti - Riscatto parziale | 10.142 |
| Contributi da rimborsare | 109 |
| Trasferimenti da riconciliare - in entrata | 68 |
| Erario addizionale regionale - redditi da capitale | 62 |
| Erario addizionale comunale - redditi da capitale | 21 |
| Totale | 6.761.407 |

20 - Passività della gestione finanziaria Euro 36.519

Il saldo delle passività finanziarie è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione finanziaria (voce 20-d)

| | |
|---|---------------|
| Debiti per commissione di gestione | 11.147 |
| Debiti per commissioni di overperformance | 6.931 |
| Debiti per commissioni banca depositaria | 6.050 |
| Totale | 24.128 |

Debiti su operazioni forward/future (voce 20-e)

La voce, per complessivi Euro 12.391, si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa Euro 132.057

Il saldo delle passività amministrative è determinato dalle seguenti voci:

Altre passività della gestione amministrativa (voce 40-b)

| | |
|---|---------------|
| Altri debiti | 19.657 |
| Fatture da ricevere | 12.383 |
| Fornitori | 9.089 |
| Debiti verso aventi diritto <i>Class Action</i> Fairfield | 7.125 |
| Debiti verso Gestori | 5.575 |
| Debiti verso Sindaci | 167 |
| Totale | 53.996 |

La voce 'Altri debiti', pari a Euro 19.657, è composto principalmente dalla quota parte relativa:

- al giroconto dei cessati fino al 2007 a c/amministrativo;
- alle eccedenze di cassa 2015;
- al debito per il personale in distacco del mese di dicembre.

La voce 'Fornitori' si riferisce a fatture non ancora pagate alla data di chiusura dell'esercizio.

La voce 'Fatture da ricevere' si riferisce a stanziamenti di costi di competenza dell'esercizio 2015.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 40-c)

La voce, pari a Euro 78.061, è costituita dalle entrate per copertura oneri amministrativi rinviate all'esercizio successivo.

Conti d'ordine

Le valute da regolare sono pari ad Euro (24.554.201) il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli investimenti in gestione.

Informazioni sul Conto Economico**10 - Saldo della gestione previdenziale Euro 622.046**

Il saldo negativo della gestione previdenziale è determinato dalle seguenti voci:

Contributi per le prestazioni (voce 10-a)

La voce, pari a Euro 18.555.134, si compone come segue:

- contributi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 5.133.128;
- trasferimenti da altri fondi incassati nel corso dell'anno 2015 per Euro 258.528;
- trasferimenti delle posizioni da altri comparti del fondo (switch) per Euro 13.163.478.

Anticipazioni (voce 10-b)

La voce, pari a Euro (1.278.130), contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli Aderenti che ne hanno fatto richiesta al Fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Trasferimenti e riscatti (voce 10-c)

La voce, pari a Euro (15.908.435), rappresenta l'ammontare delle posizioni liquidate e trasferite come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|-------------------|
| Riscatto per conversione comparto | 14.988.485 |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | 320.891 |
| Liquidazione posizioni - riscatto immediato | 318.418 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto parziale | 237.478 |
| Liquidazione posizioni - Riscatto totale | 28.653 |
| Liquidazione posizioni - riscatto immediato parziale | 14.510 |
| Totale | 15.908.435 |

Trasformazioni in rendita (voce 10-d)

La voce, pari a Euro (87.760), contiene quanto richiesto in forma di rendita dagli aderenti.

Erogazioni in forma di capitale (voce 10-e)

La voce, pari a Euro (577.058), rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali.

Altre uscite previdenziali

La voce, pari a Euro (82.776), si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

Altre entrate previdenziali (voce 10-i)

La voce, pari a Euro 1.071, si riferisce ad alcune sistemazioni di quote effettuate nel corso dell'esercizio.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta a cura del Fondo Euro 591.505

Nella tabella si riepiloga la composizione della voce:

| Descrizione | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da operazioni finanziarie |
|--------------------------------|-----------------------|--|
| Titoli di Stato | 1.175.768 | 1.724.723 |
| Titoli di debito quotati | 105.027 | -6.790 |
| Depositi bancari | 334 | -8.499 |
| Risultato della gestione cambi | - | -2.555.324 |
| Altri ricavi | - | 156.455 |
| Altri costi | - | -189 |
| Totale | 1.281.129 | -689.624 |

Gli "Altri ricavi" si riferiscono a sopravvenienze attive e arrotondamenti attivi.

Gli "Altri costi" si riferiscono a bolli, spese e arrotondamenti passivi.

40 - Oneri di gestione (68.039)**Società di gestione (voce 40-a)**

La voce, pari a Euro (51.478), si riferisce al costo dell'esercizio per le commissioni dovute ai Gestori finanziari.

Banca depositaria (voce 40-b)

La voce, per Euro (16.561), si riferisce al costo dell'esercizio per il servizio di banca depositaria.

60 - Saldo della gestione amministrativa Euro (2.185)

Il risultato della gestione amministrativa si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

Contributi destinati a copertura oneri amministrativi (voce 60-a)

Tale voce, pari ad Euro 153.658, si riferisce ai contributi versati al Fondo nel corso dell'anno in esame.

Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

| | |
|---|----------------|
| Quote associative | 94.833 |
| Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio | 48.789 |
| Entrate per contributi per copertura oneri amministrativi | 10.036 |
| Totale | 153.658 |

Le quote associative e le entrate a copertura degli oneri amministrativi riscontate nel nuovo esercizio contengono anche la quota parte, attribuita con il criterio di riparto, del comparto monetario cessato in corso dell'esercizio, rispettivamente per euro 15.544 e euro 14.956.

Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi (voce 60-b)

La voce, pari a Euro (33.785), si riferisce alla quota di spettanza del costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A.

Spese generali ed amministrative (voce 60-c)

La voce, di Euro (13.409), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|--|---------------|
| Spese consulenza | 7.328 |
| Contratto fornitura servizi | 2.334 |
| Contributo annuale Covip | 2.185 |
| Spese telefoniche | 522 |
| Spese stampa e invio lettere ad aderenti | 335 |
| Spese varie | 319 |
| Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale | 166 |
| Viaggi e trasferte | 82 |
| Spese grafiche e tipografiche | 71 |
| Servizi vari | 28 |
| Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio | 22 |
| Imposte e Tasse diverse | 13 |
| Bolli e Postali | 4 |
| Totale | 13.409 |

Spese per il personale (voce 60-d)

La voce, di Euro (42.350), si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------------|---------------|
| Personale in comando | 33.859 |
| Compenso Responsabile del Fondo | 7.986 |
| Rimborso spese Responsabile del Fondo | 505 |
| Totale | 42.350 |

Oneri e proventi diversi (voce 60-g)

La voce, di Euro 11.762, si compone come evidenziato nella tabella seguente:

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Interessi attivi conto raccolta | 15.539 |
| Sopravvenienze attive | 478 |
| Oneri bancari | -20 |
| Altri costi e oneri | -584 |
| Sopravvenienze passive | -3.651 |
| Totale | 11.762 |

Le sopravvenienze attive sono determinate in prevalenza da minori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Le sopravvenienze passive sono determinate in prevalenza da maggiori costi rispetto agli accantonamenti effettuati in sede di chiusura del Bilancio dell'esercizio precedente.

Risconto contributi per copertura oneri amministrativi (voce 60-i)

La voce, di Euro (78.061), rappresenta la quota, rinviata agli esercizi successivi, dei versamenti effettuati da Deutsche Bank S.p.a. per la copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva 161.607

La voce, pari a Euro 161.607, rappresenta l'imposta sostitutiva maturata nel periodo calcolata, come da normativa vigente, sulla variazione patrimoniale del comparto al netto del risultato della gestione previdenziale.

FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA

BILANCIO DELL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2015

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI SINDACI ALL'ASSEMBLEA DEI DELEGATI

Signori Delegati,

il bilancio d'esercizio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2015 è stato redatto in conformità alle vigenti disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Detto bilancio, composto dallo Stato patrimoniale, dal Conto economico e dalla Nota integrativa, e corredato dalla Relazione sulla gestione, è stato comunicato al Collegio nella riunione indetta dal Consiglio di Amministrazione in data 23 marzo 2016.

Il Collegio preliminarmente ricorda che allo stesso è attribuita la revisione legale dei conti del Fondo Pensione e che illustrerà le risultanze di tale attività in apposita sezione della presente relazione.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha svolto la propria attività di vigilanza e controllo sulla base delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili.

In particolare il Collegio ha:

- (i) vigilato sull'osservanza generale della legge e dello statuto, nonché sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- (ii) acquisito conoscenza, per quanto di propria competenza, e vigilato -- mediante indagini dirette sui documenti aziendali e raccolta d'informazioni dai responsabili delle funzioni interessate -- sulla adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, da ritenersi consona alle dimensioni dello stesso ed alla attività svolta, e sulla adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, in service da Previnet Spa, da ritenersi affidabile nella rappresentazione dei fatti di gestione;
- (iii) preso parte a n. 12 delle n. 13 adunanze del Consiglio di amministrazione, che si sono svolte nel rispetto delle norme, sia statutarie che legislative e regolamentari, che ne disciplinano il funzionamento;
- (iv) verificato che le deliberazioni del Consiglio di Amministrazione sono state prese in conformità alla legge ed allo statuto, non sono apparse essere manifestamente imprudenti o azzardate né tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- (v) verificato la inesistenza di operazioni atipiche e/o inusuali;
- (vi) ottenuto dagli amministratori, tempestive ed idonee informazioni sull'attività del Fondo, sul generale andamento della gestione finanziaria e previdenziale e sulla sua prevedibile evoluzione.

Il Consiglio di Amministrazione, nella propria relazione, fornisce puntuale informativa in merito al solo reclamo pervenuto.

Con particolare riferimento al bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 Vi riferiamo quanto segue:

- (i) abbiamo vigilato sulla impostazione generale data al bilancio di esercizio, sulla sua generale conformità alla legge ed alle norme regolamentari per quanto riguarda la sua formazione e struttura ed a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire;
- (ii) abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della Relazione sulla Gestione e la sua coerenza con le deliberazioni adottate dal Consiglio di amministrazione, nonché con i fatti rappresentati dal bilancio di esercizio;
- (iii) abbiamo verificato la rispondenza del bilancio ai fatti ed alle informazioni di cui abbiamo avuto conoscenza a seguito dell'espletamento dei nostri doveri e non riteniamo di formulare osservazioni in proposito.

Il Bilancio dell'esercizio sottoposto alla vostra approvazione si compendia, in sintesi, nelle seguenti voci.

STATO PATRIMONIALE

| | |
|---|-------------|
| Attività | 414.777.254 |
| Passività | -26.430.008 |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | 388.347.246 |

ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI

| | |
|-----------------------------------|-------------|
| Comparto assicurativo garantito | 163.943.558 |
| Comparto assicurativo garantito 2 | 101.039.357 |
| Comparto monetario | 0 |
| Comparto bilanciato etico | 19.690.177 |
| Comparto azionario | 58.109.039 |
| Comparto obbligazionario | 45.565.115 |
| TOTALE | 388.347.246 |

CONTO ECONOMICO

| | |
|---|-------------|
| Saldo della gestione previdenziale | 5.500.721 |
| Margine della gestione finanziaria | 12.687.486 |
| Saldo della gestione amministrativa | -12.818 |
| Variazione attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva | 18.175.389 |
| Imposta sostitutiva | - 2.185.278 |
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | 15.990.111 |

RELAZIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N. 39

1. Abbiamo svolto la revisione legale del bilancio d'esercizio del FONDO PENSIONE PER IL PERSONALE DELLA DEUTSCHE BANK SPA (di seguito Fondo Pensione Deutsche Bank) chiuso al 31 dicembre 2015. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati a fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si rinvia alla relazione da noi emessa per lo scorso esercizio.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2015 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli Amministratori del Fondo Pensione Deutsche Bank. È di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio del Fondo Pensione Deutsche Bank al 31 dicembre 2015.

CONCLUSIONI

Signori Delegati,

non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

Milano, 23 marzo 2016

IL COLLEGIO SINDACALE

Donata Grattoni

Luca Marvaldi