



Fondo Scuola Espero

FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE PER I
LAVORATORI DELLA SCUOLA

Iscritto all'Albo tenuto dalla Covip con il n. 145

Bilancio d'esercizio

al 31/12/2015

Dodicesimo esercizio

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Natoli Roberto

Vice Presidente

Martire Antonio

Consiglieri

Agarossi Rosanna

Bottale Piero

Castaldo Pasquale

Chierchia Alessandro

De Santis Gilberto

Laganà Marco

Mancuso Mario Domenico

Marinelli Angelo

Migliarelli Simone

Napoletano Francesco

Nisticò Salvatore

Pierro Giuseppe

Ragone Pasquale

Romano Patrizia

Sorge Michele

Vallacqua Francesco

Collegio sindacale

Presidente

Furegon Silvano

Componenti

Deiana Paola

Inguaggiato Antonia

Vasale Alessandra

Responsabile del Fondo

Vallacqua Francesco

Direttore Generale

Abatecola Roberto

Società di revisione

RB Audit

**FONDO NAZIONALE PENSIONE COMPLEMENTARE
PER I LAVORATORI DELLA SCUOLA
- FONDO SCUOLA ESPERO -**

C.F. 97323230587

Iscritto al n. 145 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D. Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA - informazioni generali

3.1 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO - complessivo

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.2 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Crescita

3.2.1 - Stato Patrimoniale

3.2.2 - Conto Economico

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

3.3 - RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

Comparto Garanzia

3.3.1 - Stato Patrimoniale

3.3.2 - Conto Economico

3.3.2.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.3.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

1 - STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Investimenti diretti	-	-
20	Investimenti in gestione	817.571.299	734.625.486
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	21.118.108	19.842.689
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		838.689.407	754.468.175

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passività della gestione previdenziale	16.199.103	15.493.094
20	Passività della gestione finanziaria	1.928.518	1.198.325
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	782.321	644.914
50	Debiti di imposta	3.900.390	5.157.719
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		22.810.332	22.494.052
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	815.879.075	731.974.123
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.607.753	12.103.704
	Contratti futures	-54.392.526	-33.507.810
	Valute da regolare	-43.062.280	-28.770.814

2 – CONTO ECONOMICO

		31/12/2015	31/12/2014
10	Saldo della gestione previdenziale	67.290.945	69.375.723
20	Risultato della gestione finanziaria	-	-
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.610.072	48.044.932
40	Oneri di gestione	-2.095.675	-1.576.084
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.514.397	46.468.848
60	Saldo della gestione amministrativa	-	177.119
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	87.805.342	116.021.690
80	Imposta sostitutiva	-3.900.390	-5.157.719
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	83.904.952	110.863.971

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione in tema di contabilità e bilancio dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli esperti contabili come modificati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC"), allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

E' composto dai seguenti documenti:

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

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato alcuna prestazione sotto forma di rendita.

Stante la struttura multi comparto, sono stati redatti distinti rendiconti per ciascun comparto; i rendiconti sono composti da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa.

Ai sensi della delibera COVIP del 17.06.1998 e successive modifiche "non sono indicate le voci che non presentano importi né per il periodo al quale si riferisce il bilancio, né per quello precedente".

Il bilancio del Fondo Pensione Espero è assoggettato a revisione contabile da parte di R.B. Audit.

Caratteristiche strutturali del Fondo

Il Fondo Scuola Espero è il fondo pensione complementare destinato al personale dipendente statale della scuola, che può essere esteso, previa apposite fonti istitutive, anche agli operatori scolastici dipendenti da altri soggetti, compresi i privati.

Il Fondo Scuola Espero è costituito in forma di associazione riconosciuta in attuazione dell'accordo quadro nazionale stipulato dall'Agenzia per la Rappresentanza Negoziante delle Pubbliche Amministrazioni (ARAN) e dalle Confederazioni sindacali in data 29 luglio 1999, del Ccnl 26/05/1999 del comparto scuola nonché dell'Accordo istitutivo stipulato dall'ARAN con Cgil, Cisl, Uil, Confsal, Cida, e Cgil SNS, Cisl Scuola, Uil Scuola, Confsal-Snals e Gilda-Unams.

Lo scopo esclusivo del Fondo Espero consiste nel garantire agli associati prestazioni pensionistiche complementari a quelle erogate dal sistema obbligatorio pubblico al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale.

Il Fondo è stato costituito in conformità alle disposizioni del D.Lgs. n. 124/93 e 252/05, per operare in regime di contribuzione definita a capitalizzazione individuale, in modo tale che per ogni socio lavoratore venga istituita una specifica posizione previdenziale. Alla maturazione dei requisiti previsti dalle disposizioni vigenti, l'iscritto percepirà dal Fondo una prestazione di entità commisurata ai contributi versati sulla rispettiva posizione previdenziale e ai rendimenti proporzionalmente maturati sulla stessa grazie alla gestione finanziaria delle risorse.

Il Fondo Scuola Espero è stato autorizzato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione a svolgere la propria attività istituzionale con delibera del 12 maggio 2004.

L'attività di banca depositaria delle risorse del Fondo è affidata a ICBPI, mentre l'incarico di gestione dei servizi amministrativi del Fondo è affidato alla società Previnet S.p.A.

Linee d'indirizzo sulla gestione delle risorse

A partire da Aprile 2009, Espero propone una pluralità di opzioni di investimento (comparti), ciascuna caratterizzata da una propria combinazione di rischio/rendimento:

- comparto Garanzia
- comparto Crescita

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato, per ciascun comparto, un "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici, elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizzano l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio dei singoli comparti.

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione:

L'investimento si pone l'obiettivo di replicare la rivalutazione del TFR rispondendo alle esigenze di un associato ormai prossimo alla pensione, ovvero avverso al rischio finanziario, che sceglie una garanzia di risultato al fine di consolidare il proprio patrimonio; di più la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e rendimenti comparabili al tasso di rivalutazione del TFR.

Ulteriori obiettivi, laddove la redditività degli asset affidati sia superiore al livello di garanzia minima prestato, sono:

- massimizzare l'information ratio entro un orizzonte annuale;
- mantenere alla fine di ogni anno solare il Tracking Error annualizzato al di sotto del limite massimo definito dalla convenzione con il Gestore Finanziario.

Il comparto è caratterizzato da una garanzia di restituzione del capitale. La garanzia opera nei seguenti casi:

- a) esercizio del diritto alla prestazione pensionistica complementare in presenza dei requisiti di cui all'art 11 comma 2 del Decreto;
- b) Riscatto per decesso;
- c) Riscatto per invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo;
- d) Riscatto a seguito di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi;
- e) Riscatto per perdita dei requisiti;
- f) Anticipazione per spese sanitarie.

In particolare verrà garantito il maggior importo risultante da una delle metodologie di calcolo di seguito riportate:

Metodologia di calcolo 1 - la totalità del capitale conferito relativamente alla posizione individuale dell'aderente (ossia il valore nominale delle quote al netto della fiscalità e dei costi a carico dell'aderente) costituito dai versamenti periodici, inclusi eventuali importi derivanti dai trasferimenti e versamenti effettuati anche dal reintegro delle anticipazioni e dai quali vanno dedotti gli importi di eventuali anticipazioni e smobilizzi;

Metodologia di calcolo 2 - la sommatoria delle quote attribuite all'aderente valorizzate per la c.d. "quota di mercato" (ossia il valore della quota nell'ultimo giorno di calendario del mese in cui si è verificato l'evento);

Metodologia di calcolo 3 – la sommatoria dei valori risultanti dalla valorizzazione delle quote attribuite all'aderente secondo i seguenti principi:

a) Per il periodo che intercorre dal primo gennaio dell'anno in cui si è verificato l'evento fino al giorno dell'evento stesso, ciascuna quota viene valorizzata al maggiore tra il valore nominale e la "quota di mercato";

b) Con riferimento agli anni precedenti a quello in cui ha avuto luogo l'evento, si considerano anche le c.d. "quote consolidate" (ossia il valore della quota al 31 dicembre di ogni anno solare). Ciascuna quota viene pertanto valorizzata considerando il maggiore tra:

- il valore nominale;
- la "quota di mercato";
- la "quota consolidata" dell'anno di riferimento;
- la "quota consolidata" degli anni successivi.

Orizzonte temporale: breve **Grado di rischio:** Grado di rischio basso.

Politica di investimento:

Politica di gestione: il Fondo investe in titoli obbligazionari di breve durata in quantità prevalente, con una componente di azioni residuale. *Strumenti finanziari:* Fermi restando i divieti ed i limiti della normativa sulla previdenza complementare, il Gestore può operare soltanto sulle seguenti attività finanziarie:

- a) strumenti di debito, che siano emessi da Stati o organismi sovranazionali denominati in euro; sono anche ammessi investimenti in titoli Corporate denominati in Euro nel rispetto dei rating sopra sotto riportati in misura massima del 30% del portafoglio gestito;
- b) titoli azionari dell'area Euro nella misura massima del 10% del portafoglio gestito;
- c) Depository Shares o Depository Receipts negoziati nei mercati regolamentati dell'Unione Europea;
- d) contratti "futures" su titoli di Stato dell'area Euro e tassi di interesse, strumenti di mercato monetario ed operazioni di pronti contro termine in euro, currency swap e forward ;
- e) contratti "futures" su indici azionari dei paesi dell'area Euro.
- f) Exchange Trade Funds (ETF), SICAV e OICR armonizzati, a condizione che i relativi programmi di investimento siano compatibili con le linee di indirizzo del mandato e non vengano

fatti gravare spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione e al rimborso delle parti di OICR acquistati, né le commissioni di gestione applicate all'OICR stesso, ad esclusione degli OICR ex legge 77/83.

Non possono essere effettuate operazioni allo scoperto e di prestito titoli.

Categorie di emittenti: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. Titoli di natura azionaria. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade per almeno due delle principali Agenzie di Rating (S&P, Moody's e FITCH). Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito.

Area geografica di investimento: prevalentemente euro.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark: 20% Merrill Lynch Emu Government Bills (EGBO Index); 75% Merrill Lynch 1-3 Year Euro Government Index (EG01 index); 5% MSCI Europe (MSDEE15N index)

Per i dipendenti delle scuole private il TFR conferito tacitamente è destinato al comparto Garanzia.

E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate al gestore Pioneer Investment Management Sgr.

COMPARTO CRESCITA

Finalità della gestione: L'investimento si pone l'obiettivo di realizzare una rivalutazione del capitale investito nella misura del 2% di incremento del valore oltre l'inflazione in un orizzonte temporale di medio periodo.

Orizzonte temporale: medio

Grado di rischio: medio.

Politica di investimento:

Politica di gestione: l'asset allocation strategica del fondo prevede un portafoglio investito in tre mandati gestionali specializzati ed in un mandato multiasset. La composizione del portafoglio evidenzia in media l'investimento nelle seguenti macroattività finanziarie: 30% in azioni internazionali; 30% in obbligazioni tendenzialmente dell'area Euro; 20% in strumenti del mercato monetario. Il restante 20% è investito in un portafoglio che prevede una combinazione variabile delle attività finanziarie, azioni, obbligazioni, strumenti monetari, sulla base di un predefinito budget di rischio.

Strumenti finanziari: titoli di debito e altre attività di natura obbligazionaria; titoli azionari quotati; investimento in OICR, Titoli di Stato. È previsto il ricorso a strumenti derivati, con finalità di copertura del rischio.

Categorie di emittenti e settori industriali: obbligazioni di emittenti pubblici e privati con livelli di rating minimo *investment grade*. I titoli di debito devono godere di una valutazione di merito creditizio Investment Grade. Si ammette la possibilità di detenere in portafoglio emissioni Governative o Corporate di strumenti con rating inferiore all'Investment Grade per i quali il Gestore si impegna a fornire adeguata e tempestiva informazione del merito di credito. Titoli di natura azionaria.

Aree geografiche di investimento: area OCSE.

Rischio cambio: tendenzialmente coperto.

Benchmark:

20% JP Morgan Cash 3 mesi indice euribor; 30%; Barclays Euro Aggregate Total Return, 30% MSCI World; 19% Barclays Global Agg 1-3yr EUR Hedged + 1% Vix.

Nell'ambito del comparto, sono individuati 5 distinti profili di investimento specialistici con ribilanciamento mensile in occasione dei conferimenti ovvero in presenza di una forte volatilità del mercato con conseguenti disinvestimenti.

Profilo	Peso	Min / Max	Numero mandati e stile
Monetario	20%	:	1 Attivo
Azionario ¹	15%	25% / 35%	1 Passivo
Azionario	15%		1 Attivo
Obbligazionario ²	30%		1 Attivo
Obbligazionario Globale ³	20%		1 Attivo

Per i dipendenti delle scuole pubbliche, in mancanza di scelta del comparto, i flussi di contribuzione sono destinati al comparto Crescita. Per i dipendenti di scuole private che aderiscono esplicitamente senza indicare la scelta del comparto, i flussi di contribuzione verranno collocati nel comparto Crescita. E' data facoltà all'aderente di trasferire la posizione all'altro comparto. Il cambio di comparto è consentito dopo una permanenza minima di 12 mesi.

Le risorse del comparto sono affidate ai gestori: Eurizon Capital SGR; State Street Global Advisor; Groupama AM; PIMCO Europe LTD.

A dicembre 2015, è stato sottoscritto il contratto trilaterale per l'avvio dell'attività di prestito titoli.

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. n. 252/05 le risorse del Fondo, affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria", ICBPI, con sede legale a Milano, corso Europa, 18.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo e ai criteri stabiliti nel decreto del Ministero del Tesoro n. 703/96.

La Banca Depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

Principi contabili e criteri di valutazione

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

¹ Il mandato azionario passivo ha decorrenza 1° aprile 2015. La convenzione tra Fondo Espero e State Street, per il mandato azionario del comparto Crescita, è stata sottoscritta in data 30 marzo 2015.

² In data 29 settembre 2015, è stato aggiornato l'Allegato tecnico della Convenzione Groupama.

³ In data 2 ottobre 2015, è stato sostituito il benchmark di PIMCO con un surrogato, in quanto l'attuale parametro ha interrotto la produzione della serie storica dal 30 giugno scorso: la politica di gestione non è stata quindi modificata.

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

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

Contributi dagli aderenti: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al criterio di competenza secondo il criterio fissato dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, solo una volta che siano stati effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni sia le posizioni individuali vengono incrementate solo a seguito dell'incasso dei contributi; pertanto i contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

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

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

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

I contratti forward (derivati) sono valutati imputando il plusvalore o il minusvalore che si ottiene come differenza tra il valore calcolato alle condizioni che sarebbero offerte dal mercato al Fondo il giorno di valorizzazione e il valore implicito del contratto stesso, determinato sulla base della curva dei tassi di cambio a termine per scadenze corrispondenti a quella dell'operazione oggetto di valutazione.

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

Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono iscritte da parte del cessionario come crediti verso il cedente e 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 in conto economico alla voce "80 - Imposta sostitutiva" e in stato patrimoniale nella voce "50 - Debiti d'imposta" o nella voce "50 - Crediti d'imposta".

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

Immobilizzazioni materiali ed immateriali: le immobilizzazioni sono rilevate in base al costo di acquisizione comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili.

La svalutazione e l'ammortamento degli elementi dell'attivo sono effettuati mediante rettifica diretta in diminuzione del valore di tali elementi, non essendo ammessi per espressa disposizione legislativa, fondi rettificativi iscritti al passivo; essi riflettono la residua possibilità di utilizzazione dei beni.

<u>CLASSE CESPITE</u>	<u>ALIQUOTA DI AMMORTAMENTO</u>
Macchine attrezzature d'ufficio	20%
Mobili e arredamento d'ufficio	12%
Spese su immobili di terzi	8,33%

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

I crediti sono iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

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

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto 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.

L'Organismo di Vigilanza dei Fondi Pensione Covip è intervenuto con la circolare prot. 158 del 9 gennaio 2015 per stabilire che: *"Le nuove disposizioni andranno invece senz'altro applicate a partire dal 1° gennaio 2015 e, in tale ambito, le somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014 saranno pertanto imputate al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione dell'anno."*

Criteri di riparto dei costi comuni

Le quote associative (contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi) e le quote d'iscrizione una tantum sono attribuiti ai comparti scelti dagli aderenti contribuenti.

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

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

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

I prospetti della composizione e del valore del patrimonio del Fondo, distintamente per ciascun comparto, vengono compilati, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data e per ciascun comparto in cui si articola il Fondo, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Aderiscono al Fondo le categorie di imprese e di lavoratori precisate nella relazione sulla gestione.

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende aderenti con dipendenti iscritti è di 12.392 unità, per un totale di 99.629 dipendenti iscritti al Fondo.

	ANNO 2015	ANNO 2014
Aderenti attivi	99.819	99.629
Amministrazioni scolastiche	12.513	12.392

FASE DI ACCUMULO COMPLESSIVA

⇒ **Lavoratori attivi:** 99.819

Comparto Crescita: 75.353

Comparto Garanzia: 24.466

Fase di erogazione

Pensionati: 0

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio dei Sindaci per l'esercizio 2015 e per l'esercizio precedente, al netto di oneri accessori (cassa previdenza e I.V.A.) e rimborsi spese.

	COMPENSI 2015	COMPENSI 2014
AMMINISTRATORI	80.905	58.400
SINDACI	38.600	36.487

Ulteriori informazioni: al fine di una corretta comparazione si segnala che nel 2014 il dato relativo ai compensi degli amministratori non comprendeva gli emolumenti in termini di compenso e gettoni erogati al responsabile del Fondo. Il dato complessivo degli amministratori per l'esercizio 2014 ammonta ad Euro 73.600. Tale dato è perfettamente in linea con quanto fatto registrare dalla gestione nel corso del 2015.

Dati relativi al personale in servizio (dipendenti interni, comandati e collaboratori)

La tabella riporta la numerosità media del personale, qualsiasi sia la forma di rapporto di lavoro utilizzata, suddiviso per categorie.

	Media 2015	Media 2014
Dirigenti e funzionari	1	1
Restante personale dipendente	5	6
Collaboratori ⁴	2	-
Totale	8	7

Partecipazione a Mefop

Mefop s.p.a. (società per lo sviluppo del Mercato dei Fondi Pensione) fondata nel 1999, al suo interno raccoglie un ampio panorama di fondi pensione e la partecipazione del Ministero dell'Economia e delle Finanze, che detiene la maggioranza assoluta delle azioni.

Il Fondo Espero in qualità di socio aderente di Mefop S.p.A. detiene n. 900 azioni di Mefop, acquisite a titolo gratuito ai sensi dell'art. 69 comma 17 della legge 388/2000. Tali azioni dematerializzate sono presenti sulla piattaforma Montetitoli. Laddove cessasse la qualità di socio tali azioni andranno restituite a titolo gratuito. Si precisa che, con disposizione del 14 gennaio 2015, il Fondo ha provveduto alla restituzione di n. 200 azioni Mefop S.p.A. Nel quadro delle attività di Mefop il Fondo Espero partecipa a seminari e iniziative di formazione specifica oltre ad attività di analisi e valutazione delle normative in essere.

Comparabilità con esercizi precedenti

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

Il bilancio è stato redatto in unità di Euro.

⁴ Si precisa che nel 2015 si è ritenuto opportuno inserire il Direttore generale tra i "Collaboratori" (in quanto in possesso di un contratto di collaborazione coordinata e continuativa), mentre nel 2014 era stato compreso nel "Restante personale". Tra i "Collaboratori" figura anche un collaboratore della Funzione finanza, con contratto di collaborazione dal gennaio 2014, non rilevato nel Bilancio 2014. Si precisa inoltre che nel "Restante personale dipendente" sono state inserite 5 unità: 4 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato full time, 2 dipendenti con contratto di lavoro a tempo indeterminato part time.

3.1 Rendiconto della fase di accumulo complessivo

3.1.1 Stato patrimoniale fase di accumulo

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	817.571.299	734.625.486
20-a) Depositi bancari	17.706.481	7.864.936
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	342.263.896	317.307.778
20-d) Titoli di debito quotati	215.672.812	181.502.733
20-e) Titoli di capitale quotati	204.475.517	204.117.310
20-f) Titoli di debito non quotati	21.427.673	8.465.700
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	6.033.546	7.666.176
20-i) Opzioni acquistate	868.645	1.075.678
20-l) Ratei e risconti attivi	5.969.078	6.057.855
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.015.677	203.456
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.137.974	363.864
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	21.118.108	19.842.689
40-a) Cassa e depositi bancari	20.955.843	19.658.023
40-b) Immobilizzazioni immateriali	97.507	118.358
40-c) Immobilizzazioni materiali	3.811	14.161
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	60.947	52.147
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	838.689.407	754.468.175

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	16.199.103	15.493.094
10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.199.103	15.493.094
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.928.518	1.198.325
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	1.689.646	445.950
20-e) Debiti su operazioni forward / future	238.872	752.375
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	782.321	644.914
40-a) TFR	92.853	83.203
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	288.943	280.255
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	400.525	281.456
50 Debiti di imposta	3.900.390	5.157.719
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	22.810.332	22.494.052
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	815.879.075	731.974.123
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	12.607.753	12.103.704
Contributi da ricevere	-12.607.753	-12.103.704
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	54.392.526	33.507.810
Controparte c/contratti futures	-54.392.526	-33.507.810
Valute da regolare	43.062.280	28.770.814
Controparte per valute da regolare	-43.062.280	-28.770.814

3.1.2 Conto economico fase di accumulo

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	67.290.945	69.375.723
10-a) Contributi per le prestazioni	93.581.379	85.424.567
10-b) Anticipazioni	-5.797.193	-5.685.328
10-c) Trasferimenti e riscatti	-9.390.816	-5.622.378
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-11.102.154	-4.741.128
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-271	-99
10-i) Altre entrate previdenziali	-	89
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	22.610.072	48.044.932
30-a) Dividendi e interessi	17.177.783	15.264.302
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.432.289	32.780.603
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	-	27
40 Oneri di gestione	-2.095.675	-1.576.084
40-a) Societa' di gestione	-1.923.599	-1.418.958
40-b) Banca depositaria	-172.076	-157.126
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	20.514.397	46.468.848
60 Saldo della gestione amministrativa	-	177.119
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	2.129.817	1.905.450
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-435.877	-418.841
60-c) Spese generali ed amministrative	-750.329	-708.043
60-d) Spese per il personale	-503.634	-514.621
60-e) Ammortamenti	-32.911	-32.569
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-6.541	227.199
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-400.525	-281.456
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	87.805.342	116.021.690
80 Imposta sostitutiva	-3.900.390	-5.157.719
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	83.904.952	110.863.971

Informazioni sul riparto delle poste comuni

Come già in precedenza enunciato, in sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le poste comuni, sia patrimoniali che economiche, sono state invece ripartite in proporzione alle entrate, quote associative e quote di iscrizione, confluite nel corso dell'esercizio in ogni singolo comparto a copertura dei costi amministrativi.

Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato di ciascuna voce comune, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei due comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

<u>Comparto</u>	<u>Entrate amministrative</u>	<u>% di riparto</u>
CRESCITA	1.593.042	75%
GARANZIA	524.767	25%
Totale	2.117.809	100,00%

3.1.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

40 – Attività della gestione amministrativa € 21.118.108

a) Cassa e depositi bancari € 20.955.843

La voce si compone dalle poste elencate nella tabella seguente:

<u>Descrizione</u>	<u>Anno 2015</u>	<u>Anno 2014</u>
C/c raccolta n. 0016766000	17.915.460	16.891.026
C/c liquidazioni n. 0016766200	2.491.973	2.333.044
C/c spese amministrative n. 0016766100	545.468	431.784
Cash card	2.285	1.478
Depositi Postali - Conto di credito speciale	483	500
Denaro e altri valori in cassa	174	191
Totale	20.955.843	19.658.023

b) Immobilizzazioni immateriali € 97.507

La voce è costituita da:

- spese su immobili di terzi, pari a € 97.507 (€ 118.358 esercizio 2014);

Tali valori sono al netto degli ammortamenti stanziati nell'esercizio 2015 e nei precedenti.

c) Immobilizzazioni materiali € 3.811

La voce è costituita da:

- macchine e attrezzature d'ufficio, pari a € 904 (€ 8.959 esercizio 2014)
- mobili e dell'arredamento d'ufficio, pari a € 2.907 (€ 5.202 esercizio 2014)

I valori sopra riportati sono al netto degli ammortamenti imputati nell'esercizio 2015 e nei precedenti. Si riporta la tabella riepilogativa delle immobilizzazioni iscritte nell'attivo dello Stato Patrimoniale e della relativa movimentazione nel corso dell'esercizio.

Movimenti	Immobilizzazioni immateriali	Immobilizzazioni materiali
Apertura Bilancio	118.358	14.161
<u>INCREMENTI DA</u>		
Acquisti	-	1.709
<u>DECREMENTI DA</u>		
Ammortamenti	20.851	12.059
Valore finale	97.507	3.811

d) Altre attività della gestione amministrativa

€ 60.947

La posta si compone delle seguenti voci:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Depositi cauzionali	30.069	30.069
Risconti Attivi	24.368	16.137
Crediti verso aderenti per errata liquidazione	5.523	-
Altri Crediti	645	645
Crediti verso Erario	147	147
Crediti verso Azienda - Arrotondamenti	138	140
Crediti verso Gestori	57	193
Crediti verso aderenti per anticipo liquidazione	-	4.816
Totale	60.947	52.147

La voce Depositi cauzionali fa riferimento al contratto di locazione della nuova sede stipulato nel 2012.

I Risconti attivi consistono nella quota di competenza dell'anno 2016 dei costi addebitati nel 2015 riportati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
TUTTOSCUOLA	5.514	-
BLOOMBERG	5.377	4.756
ASSITECA	5.211	5.335
MEFOP	2.745	4.748
MEFOP	2.048	-
MSCI	867	-
ZOOLAB	760	-
TSS SPA	574	-
TSS SPA	429	-
CDS SERVICE	305	305
CDSSERVICE	249	-
CDS SERVICE	184	-

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
GMEI UTILITY	105	-
IL SOLE 24 ORE	-	993
Totale	24.368	16.137

Passività

40 – Passività della gestione amministrativa

€ 782.321

a) TFR

€ 92.853

Tale voce rappresenta la somma maturata al 31 dicembre 2015, a favore del personale dipendente, secondo la normativa vigente.

b) Altre passività della gestione amministrativa

€ 288.943

La voce si compone come da tabella seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Fornitori	98.585	137.821
Fatture da ricevere	72.829	61.968
Debiti verso Gestori	40.789	6.917
Personale conto ferie	19.077	17.308
Erario ritenute su lavoro parasubordinato	14.677	10.611
Erario ritenute su redditi lavoro dipendente	9.608	7.663
Personale conto 14 ^{esima}	9.403	9.296
Debiti verso Enti Previdenziali lavoratori dipendenti	9.335	9.088
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	8.474	6.393
Debiti verso Fondi Pensione	3.381	3.145
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	1.090	104
Debiti verso Banche errato accredito	606	606
Debiti per Imposta Sostitutiva	350	137
Erario addizionale regionale	334	378
Debiti vs Fondo assistenza sanitaria	138	138
Debiti verso Delegati	101	-
Erario addizionale comunale	76	23
Debiti verso INAIL	61	137
Personale conto retribuzione	17	-
Altri debiti	12	10
Debiti verso Sindaci	-	3.760
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti Mario Negri	-	2.271

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Debiti verso Enti Previdenziali dirigenti	-	1.317
Debiti verso Enti Assistenziali dirigenti	-	1.164
Totale	288.943	280.255

I Debiti verso fornitori si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese service amministrativo	98.156	135.606
Spese Archiviazione	429	1.322
Spese per stampati	-	429
Spese postali	-	258
Spese per spedizioni	-	176
Spese varie ufficio	-	30
Totale	98.585	137.821

I Debiti per fatture da ricevere si riferiscono a quanto segue:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Stanziamiento spese affitto sede	21.400	14.600
Stanziamiento società di revisione	16.836	17.020
Spese promozionali	16.470	-
Stanziamiento spese di Consulenza	7.320	10.065
Imposte e tasse diverse	5.017	-
Stanziamiento Organi Sociali	1.626	12.688
Sopravvenienze passive	1.350	-
Stanziamiento spese gestione locali	1.190	1.189
Stanziamiento spese telefoniche	565	610
Stanziamiento spese illuminazione	500	1.000
Stanziamiento spese di cancelleria	415	600
Stanziamiento spese varie	96	2.000
Spese per spedizioni e consegne	34	-
Bolli e postali	10	-
Stanziamiento spese assistenza e manutenzione	-	2.196
Totale	72.829	61.968

Le voci Personale c/ferie e c/14-esima si riferiscono, rispettivamente, alle ferie maturate e non godute e al rateo della quattordicesima mensilità di competenza dell'esercizio 2015.

I Debiti verso Erario ed i Debiti verso INPS sono stati regolarmente versati a gennaio 2016.

I Debiti verso amministratori e i Debiti vs Sindaci si riferiscono a rimborsi spese spettanti ai consiglieri per il 2° semestre 2015 non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio.

c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi**€ 400.525**

Tale voce si sostanzia nella quota parte dell'avanzo della gestione amministrativa relativo alle contribuzioni una tantum versate al Fondo Pensione nel 2015, residue dopo la copertura delle spese amministrative sostenute nel 2015, e rinviate ai prossimi esercizi per la copertura di spese di promozione e sviluppo.

3.1.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 2.129.817

Tale voce si riferisce ai contributi versati al Fondo a titolo di quote associative e quote di iscrizione nel corso dell'anno in esame. Nel dettaglio la composizione della voce è la seguente:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Quote associative	1.836.207	1.796.236
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	281.456	100.000
Trattenute per copertura oneri funzionamento	12.008	9.023
Quote iscrizione	146	191
Totale	2.129.817	1.905.450

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

€ -435.877

La voce si riferisce al servizio di gestione amministrativa svolto da Previnet S.p.A:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese per Servizi Amministrativi PREVINET	435.877	418.841
Totale	435.877	418.841

c) Spese generali ed amministrative

€ - 750.329

La voce si suddivide nelle seguenti poste:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Costi godim. beni terzi - Affitto	122.637	120.882
Controllo interno	61.000	53.680
Spese consulenza	51.240	37.515
Spese promozionali	44.295	11.288
Contributo annuale Covip	42.812	43.715
Gettoni presenza altri consiglieri	33.279	26.669
Promozione - partecipazioni a manifestazioni	31.937	25.586
Spese provider	26.683	21.932
Compensi altri sindaci	23.237	23.237
Spese di assistenza e manutenzione	21.358	28.912
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	21.298	21.000
Contratto fornitura servizi	19.036	16.283
Compensi Societa' di Revisione	15.372	15.556
Spese per gestione dei locali	14.274	13.962
Rimborsi spese altri consiglieri	14.037	11.653

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Corsi, incontri di formazione	13.542	12.810
Contributo INPS amministratori	11.486	9.642
Compenso Responsabile del Fondo	11.367	12.000
Imposte e Tasse diverse	10.196	71
Compensi Presidente Collegio Sindacale	10.000	10.000
Quota associazioni di categoria	9.485	5.513
Assicurazioni	9.102	4.632
Spese telefoniche	8.565	14.834
Rimborsi spese Presidente Collegio Sindacale	8.088	4.034
Servizi vari	8.066	9.348
Compensi altri consiglieri	7.430	8.881
Costi godim. beni terzi - Spese condominiali	6.800	14.600
Gettoni presenza altri sindaci	6.392	3.983
Rimborso spese delegati	6.155	3.149
Consulenze tecniche	6.099	6.100
Rimborsi spese altri sindaci	6.067	6.364
Rimborsi spese Presidente Consiglio di Amministrazione	5.889	12.027
Spese varie	5.529	4.463
Spese per illuminazione	5.427	5.596
Cancelleria, stampati, materiale d'ufficio	5.395	6.542
Gettoni presenza Presidente Consiglio di Amministrazione	4.907	4.000
Viaggi e trasferte	4.787	11.570
Bolli e Postali	4.656	2.798
Contributo INPS sindaci	4.637	4.047
Spese per archiviazione	4.339	17.996
Spese sito internet	4.270	-
Gettoni presenza Responsabile del Fondo	4.000	3.200
Spese hardware e software	2.844	2.679
Spese legali e notarili	2.641	22.839
Rimborso spese Responsabile del Fondo	2.562	1.851
Costi godim. beni terzi - beni strumentali	1.978	2.405
Gettoni presenza Presidente Collegio Sindacale	1.800	1.200
Rimborso spese societa' di revisione	1.464	1.464
Spese grafiche e tipografiche	768	1.322
Oneri di gestione - Consulenze Finanziarie	573	-
Spese per spedizioni e consegne	249	374
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	161	-
Spese per organi sociali	118	742
Spese pubblicazione bando di gara	-	2.440

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Spese di rappresentanza	-	413
Promozione - incontri formazione	-	244
Totale complessivo	750.329	708.043

d) Spese per il personale

€ - 503.634

La voce si compone di tutti gli oneri sostenuti per il personale a carico del Fondo inclusi i ratei maturati alla data di chiusura dell'esercizio. Si presenta il dettaglio nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2015	Anno 2014
Retribuzioni lorde	267.706	258.613
Contributi previdenziali dipendenti	77.026	67.679
Retribuzioni Direttore	66.208	70.240
Compenso collaboratori	20.000	46.680
T.F.R.	18.367	16.507
Rimborsi spese dipendenti	10.488	6.692
Contributi INPS Direttore	10.372	10.302
Contributi previdenziali Mario Negri	8.362	8.362
Personale - Formazione	7.491	3.556
Contributi previdenziali dirigenti	4.803	4.802
Contributo INPS collaboratori	4.096	6.877
Contributi assistenziali dirigenti	3.794	3.794
Contributi fondi pensione	1.913	1.705
Contributi assistenziali dipendenti	1.512	1.176
INAIL	758	842
Rimborsi spese trasferte Direttore	558	725
Rimborsi spese collaboratori	170	6.054
Arrotondamento attuale	82	107
Altri costi del personale	25	-
Arrotondamento precedente	-97	-92
Totale	503.634	514.621

e) Ammortamenti

€ -32.911

L'importo degli ammortamenti si compone come segue:

	Anno 2015	Anno 2014
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	20.852	20.852
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	9.764	9.423
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	2.295	2.294
Totale	32.911	32.569

g) Oneri e proventi diversi

€ 6.541

La voce si compone come da dettaglio presentato di seguito:

Proventi

	Anno 2015	Anno 2014
Saldo gestione amministrativa attivo	-	177.119
Altri ricavi e proventi	21.398	37.995
Sopravvenienze attive	1.956	20.476
Interessi attivi bancari	48	1.875
Arrotondamenti attivi	1	-
Saldo gestione amministrativa attivo	-	177.119
Utili su cambi – gestione amministrativa	-	15
Totale	23.403	237.480

Oneri

	Anno 2015	Anno 2014
Arrotondamenti passivi	-3	-5
Altri costi e oneri	-19	-1.255
Oneri bancari	-102	-90
Spese e commissioni bancarie	-1.795	-1.795
Sopravvenienze passive	-28.025	-7.136
Totale	-29.944	-10.281

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ - 400.525

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Crescita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	668.642.837	602.872.373
20-a) Depositi bancari	14.951.508	6.969.202
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	220.246.302	209.035.203
20-d) Titoli di debito quotati	198.744.744	167.910.200
20-e) Titoli di capitale quotati	204.475.517	204.117.310
20-f) Titoli di debito non quotati	21.427.673	8.465.700
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
20-i) Opzioni acquistate	868.645	1.075.678
20-l) Ratei e risconti attivi	4.774.797	4.731.760
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.015.677	203.456
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	2.137.974	363.864
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attivita' della gestione amministrativa	16.001.698	14.845.319
40-a) Cassa e depositi bancari	15.879.640	14.705.814
40-b) Immobilizzazioni immateriali	73.346	88.638
40-c) Immobilizzazioni materiali	2.867	10.605
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	45.845	40.262
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	684.644.535	617.717.692

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Passivita' della gestione previdenziale	12.335.794	11.691.832
10-a) Debiti della gestione previdenziale	12.335.794	11.691.832
20 Passivita' della gestione finanziaria	1.827.164	1.109.021
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	1.588.292	356.646
20-e) Debiti su operazioni forward / future	238.872	752.375
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passivita' della gestione amministrativa	588.472	482.975
40-a) TFR	69.845	62.311
40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	217.347	209.882
40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	301.280	210.782
50 Debiti di imposta	3.743.634	5.091.357
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	18.495.064	18.375.185
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	666.149.471	599.342.507
CONTI D'ORDINE	-	-
Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.483.709	9.064.443
Contributi da ricevere	-9.483.709	-9.064.443
Impegni di firma - fidejussioni	-	-
Fidejussioni a garanzia	-	-
Contratti futures	54.392.526	33.507.810
Controparte c/contratti futures	-54.392.526	-33.507.810
Valute da regolare	43.062.280	28.770.814
Controparte per valute da regolare	-43.062.280	-28.770.814

3.2.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	51.855.903	52.838.991
10-a) Contributi per le prestazioni	70.959.398	64.499.162
10-b) Anticipazioni	-5.036.371	-4.905.329
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.593.504	-3.305.863
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.473.349	-3.448.990
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-271	-78
10-i) Altre entrate previdenziali	-	89
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	20.403.952	46.753.022
30-a) Dividendi e interessi	13.757.592	12.503.922
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	6.646.360	34.249.100
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	-1.709.257	-1.267.943
40-a) Società di gestione	-1.565.745	-1.137.351
40-b) Banca depositaria	-143.512	-130.592
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	18.694.695	45.485.079
60 Saldo della gestione amministrativa	-	132.718
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	1.602.075	1.426.988
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-327.872	-313.669
60-c) Spese generali ed amministrative	-564.407	-530.252
60-d) Spese per il personale	-378.840	-385.399
60-e) Ammortamenti	-24.756	-24.391
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-4.920	170.223
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-301.280	-210.782
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	70.550.598	98.456.788
80 Imposta sostitutiva	-3.743.634	-5.091.357
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	66.806.964	93.365.431

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	39.671.591,497	599.342.507
a) Quote emesse	4.247.198,863	70.959.398
b) Quote annullate	-909.970,848	-19.103.495
c) Variazione della quota		14.951.061
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		66.806.964
Quote in essere alla fine dell'esercizio	43.008.819,512	666.149.471

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2014 è di € 15,108.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2015 è di € 15,489.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 51.855.903, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	668.708.342,45
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	4.774.772,63
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	673.483.115,08
	Passività della gestione previdenziale	1.762.846,94
	Passività della gestione finanziaria	1.087.417,22
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	739.746,72
	Debiti d'imposta	3.743.633,54
(B)	TOTALE PASSIVITA'	7.333.644,42
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	666.149.470,66
	Numero delle quote in essere	43.008.819,512
	Valore unitario della quota	15,489

3.2.2.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Crescita e di permettere un confronto con i dati dell'esercizio precedente.

ATTIVITA'

20 – Investimenti in gestione

€ 668.642.837

Le risorse del Fondo sono affidate alle società State Street Global Advisor SGR, Eurizon Capital SGR , Groupamà AM., Pimco e Pimco Tail Risk assicurazioni che gestiscono le risorse tramite mandato che non prevede il trasferimento della titolarità degli investimenti effettuati.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIMCO	135.092.986
EURIZON	98.730.317
GROUPAMA	207.658.601
STATE STREET OBBLIGAZIONARIO	117.595.090
STATE STEET AZIONARIO	106.860.428
PIMCO TAIL RISK	916.574
Totale risorse in gestione	666.853.996

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" al netto delle passività della gestione finanziaria secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	666.853.996
Debiti per commissioni di gestione	287.240
Debiti per operazioni da regolare	848.545
Debiti su operazioni forward/future	238.872
Debiti per commissioni di overperformance	414.208
Crediti per Interessi su conto raccolta	-24
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	668.642.837

a) Depositi bancari

€ 14.951.508

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria per € 14.951.532 e dai ratei e risconti attivi su interessi per € - 24.

Il dettaglio dei conti correnti suddivisi per gestore è esposto nella tabella seguente:

Gestore	Divisa	Controvalore in Euro
EURIZON cc AUD	AUD	29.350
EURIZON cc CAD	CAD	20.321
EURIZON cc CHF	CHF	2.958
EURIZON cc DKK	DKK	2.684
EURIZON cc EUR	EUR	732.107
EURIZON cc GBP	GBP	17.671
EURIZON cc JPY	JPY	60.616
EURIZON cc NOK	NOK	973
EURIZON cc NZD	NZD	2.227
EURIZON cc SEK	SEK	3.715
EURIZON cc USD	USD	233.729
GROUPAMA cc EUR	EUR	8.530.062
PIMCO cc AUD	AUD	8.272
PIMCO cc CAD	CAD	8.617
PIMCO cc CHF	CHF	823
PIMCO cc DKK	DKK	121
PIMCO cc EUR	EUR	1.612.359
PIMCO cc GBP	GBP	48.672
PIMCO cc NOK	NOK	224
PIMCO cc SEK	SEK	20
PIMCO cc USD	USD	42.359
PIMCO TAIL RISK cc EUR	EUR	30.657
PIMCO TAIL RISK cc JPY	JPY	436
PIMCO TAIL RISK cc USD	USD	622
STATE STREET AZIONARIO cc AUD	AUD	30.057
STATE STREET AZIONARIO cc CAD	CAD	15.377
STATE STREET AZIONARIO cc CHF	CHF	22.631
STATE STREET AZIONARIO cc DKK	DKK	8.379
STATE STREET AZIONARIO cc EUR	EUR	26.449
STATE STREET AZIONARIO cc GBP	GBP	25.854
STATE STREET AZIONARIO cc ILS	ILS	24.071
STATE STREET AZIONARIO cc JPY	JPY	16.261
STATE STREET AZIONARIO cc NOK	NOK	14.323
STATE STREET AZIONARIO cc NZD	NZD	5.817
STATE STREET AZIONARIO cc SEK	SEK	13.067
STATE STREET AZIONARIO cc USD	USD	94.880
STATE STREET cc EUR	EUR	4.222.941

COLLATERAL EUR	EUR	- 1.050.000,00 ⁵
COLLATERAL JPY	JPY	91.830
Totale		14.951.532

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 220.246.302

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	53.165.873
Titoli di Stato altri paesi UE	149.221.814
Titoli di Stato altri paesi OCSE	17.858.615
Totale	220.246.302

d) Titoli di debito quotati

€ 198.744.744

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	15.509.639
Titoli di debito quotati altri paesi UE	144.443.144
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	38.891.961
Totale	198.844.744

e) Titoli di capitale quotati

€ 204.475.517

La voce si compone nel modo seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	2.941.422
Titoli di capitale quotati altri paesi UE	41.483.146
Titoli di capitale quotati altri paesi OCSE	159.742.173
Non OCSR	308.776
Totale	204.475.517

e) Titoli di debito non quotati

€ 21.427.673

Descrizione	Importo
Titoli di capitale quotati Italia	1.845.257

⁵ il conto collaterale non è un conto proprio di liquidità ma evidenzia le garanzie per l'esposizione in operazioni su contratti forward sul portafoglio del gestore Pimco finalizzate alla copertura del rischio di controparte, pertanto può essere negativo.

Titoli di capitale quotati altri paesi UE	19.582.416
Totale	21.427.673

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.619.334	1,55
2	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2024 2,5	IT0005045270	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.657.443	1,41
3	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2024 2,75	ES00000126B2	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.174.732	1,34
4	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.638.020	1,12
5	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.433.807	1,09
6	FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.265.675	0,92
7	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2022 5,85	ES00000123K0	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.175.584	0,90
8	BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.571.500	0,81
9	NEDER WATERSCHAPSBANK 01/11/2018 FLOATING	XS0850783134	I.G - TDebito Q UE	5.416.470	0,79
10	BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.391.210	0,79
11	NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.118.250	0,75
12	BUNDESOBLIGATION 17/04/2020 0	DE0001141711	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.023.750	0,73
13	US TREASURY N/B 31/10/2020 1,375	US912828L997	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.975.641	0,73
14	EFSF 18/10/2017 ,25	EU000A1G0BR8	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.940.670	0,72
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2017 4,75	IT0004793474	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.785.143	0,70
16	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2024 1	DE0001102366	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.707.000	0,69
17	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2031 6	IT0001444378	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.524.921	0,66
18	US TREASURY N/B 31/05/2017 ,625	US912828SY71	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.400.200	0,64
19	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2037 4	DE0001135275	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.305.340	0,63
20	APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	3.798.875	0,55
21	IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.573.450	0,52
22	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2038 4	FR0010371401	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.501.750	0,51
23	BA COVERED BOND ISSUER 05/04/2017 4,25	XS0294901045	I.G - TDebito Q OCSE	3.468.465	0,51
24	DEPFA ACS BANK 14/11/2016 3,875	DE000A0G1RB8	I.G - TDebito Q UE	3.406.590	0,50
25	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2026 7,25	IT0001086567	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.404.007	0,50
26	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2021 2,25	DE0001135457	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.371.850	0,49
27	BELFIUS BANK SA/NV 14/10/2021 ,625	BE0002477520	I.G - TDebito Q UE	3.314.916	0,48
28	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2019 1,05	IT0005069395	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.280.099	0,48
29	REPUBLIC OF AUSTRIA 20/04/2022 3,65	AT0000A0N9A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.154.190	0,46
30	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.058.476	0,45
31	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.010.340	0,44
32	FADE 17/09/2019 ,85	ES0378641205	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.826.488	0,41
33	BANCA MONTE DEI PASCHI S 16/04/2021 2,875	IT0005013971	I.G - TDebito Q IT	2.815.254	0,41
34	MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	2.804.899	0,41
35	GENERAL ELECTRIC CO	US3696041033	I.G - TCapitale Q OCSE	2.758.767	0,40
36	IRISH TSY 5,5% 2017 18/10/2017 5,5	IE00B8DLLB38	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.754.975	0,40
37	ARENA 2011-2 A2 17/09/2043 FLOATING	XS0676054546	I.G - TDebito NQ UE	2.715.325	0,40
38	LAND BERLIN 15/05/2018 FLOATING	DE000A1R06L6	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.706.750	0,40
39	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 16/06/2017 0	DE0001104602	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.512.675	0,37
40	JOHN DEERE BANK SA 16/07/2018 1,5	XS0953182317	I.G - TDebito Q UE	2.473.224	0,36

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
41	NATIONWIDE BLDG SOCIETY 03/04/2017 3,125	XS0767717746	I.G - TDebito Q UE	2.436.621	0,36
42	JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	I.G - TCapitale Q OCSE	2.370.041	0,35
43	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.350.740	0,34
44	FMS WERTMANAGEMENT 23/01/2018 FLOATING	DE000A1REUS2	I.G - TDebito Q UE	2.307.935	0,34
45	LLOYDS BANK PLC 02/02/2017 4,625	XS0740795041	I.G - TDebito Q UE	2.307.096	0,34
46	CREDIT SUISSE AG LONDON 15/12/2017 FLOATING	XS1079975808	I.G - TDebito Q OCSE	2.305.336	0,34
47	BNP PARIBAS 16/09/2016 2,625	XS0542371629	I.G - TDebito Q UE	2.291.310	0,33
48	ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	2.287.549	0,33
49	COMMUNITY OF MADRID SPAI 06/04/2019 2,875	ES0000101586	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.259.033	0,33
50	SILVA 5 A 15/10/2022 FLOATING	XS1103350325	I.G - TDebito NQ UE	2.255.182	0,33
51	Altri			440.887.338	64,40
	Totale portafoglio			644.894.236	94,19

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2015.

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
NIPPON PROLOGIS REIT INC	JP3047550003	26/11/2015	31/03/2016	10	JPY	37
Totale						37

ACQUISTO

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nom.	Divisa	Controvalore
AUST AND NZ BANKING GROUP	AU000000ANZ3	31/12/2015	06/01/2016	1300	AUD	-24.256
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GB0002875804	30/12/2015	04/01/2016	300	GBP	-15.533
VERIZON COMMUNICATIONS INC	US92343V1044	30/12/2015	05/01/2016	500	USD	-21.429
Totale						-61.218

Posizioni in contratti derivati e forward (conti d'ordine)

Si espongono le posizioni aperte alla chiusura dell'esercizio per la copertura del rischio di cambio:

Tipologia contratto	Tipo posizione	Divisa	Valore posizione
Futures	LUNGA	AUD	594.920
Futures	CORTA	EUR	-3.028.000
Futures	CORTA	EUR	-7.709.530
Futures	CORTA	EUR	-54.639.900
Futures	CORTA	EUR	-137.920
Futures	LUNGA	EUR	565.700
Futures	LUNGA	USD	10.020.684
Futures	CORTA	USD	-876.484
Indici	CORTA	EUR	-11.250
Indici	CORTA	EUR	-73.080
Indici	CORTA	EUR	-1.560
Indici	LUNGA	EUR	35.250
Indici	LUNGA	JPY	11.846
Indici	LUNGA	JPY	71.627
Indici	LUNGA	USD	93.188

Indici	LUNGA	USD	472.245
Indici	LUNGA	EUR	54.780
Indici	LUNGA	EUR	164.959
Totale			-54.392.525

Si riportano le seguenti posizioni in valuta per la copertura del rischio di cambio:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	LUNGA	39.082.411	1,08630	35.977.549
AUD	CORTA	10.000	1,49305	-6.698
DKK	CORTA	44.988.198	7,46265	-6.028.448
DKK	LUNGA	5.875.000	7,46265	787.254
GBP	CORTA	7.876.794	0,73705	-10.686.920
GBP	LUNGA	4.031.344	0,73705	5.469.567
NOK	CORTA	6.665.000	9,61525	-693.170
SEK	CORTA	3.120.000	9,15815	-340.680
SEK	LUNGA	25.000	9,15815	2.730
USD	CORTA	73.372.465	1,08630	-67.543.464
Totale				-43.062.280

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenzianti una situazione di conflitto di interessi:

N. pos.	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
1	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	1364	EUR	17.473
2	BANCO POPOLARE SC	IT0005002883	32191	EUR	412.367
3	STATE STREET CORP	US8574771031	1400	USD	85.523
4	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	76316	EUR	235.664
5	BANCA POPOL EMILIA ROMAGNA	IT0000066123	36180	EUR	254.707
6	UBI BANCA SPA	IT0003487029	2845	EUR	17.639
Totale					1.023.373

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	53.165.873	149.221.814	17.858.615		220.246.302
Titoli di Debito quotati	15.509.639	144.443.144	38.791.961		198.744.744
Titoli di Capitale quotati	2.941.422	41.483.146	159.742.173	308.776	204.475.517
Titoli di Debito non quotati	1.845.257	19.582.416			21.427.673
Depositi bancari	15.909.702				15.909.702
Totale	89.371.893	354.730.520	216.392.749	308.776	660.803.938

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	198.569.484	196.823.951	24.883.308	15.154.575	435.431.318
USD	20.965.879	11.782.676	121.616.081	371.590	154.736.226
JPY			18.403.901	77.313	18.481.214
GBP		5.148.934	15.291.474	92.196	20.532.604
CHF			7.618.015	26.412	7.644.427
SEK		337.932	1.672.179	16.801	2.026.912
DKK		6.078.924	853.012	11.185	6.943.121
NOK	710.939		499.415	15.520	1.225.874
CAD			6.221.800	44.315	6.266.115
AUD			6.399.417	67.679	6.467.096
NZD			655.875	8.044	663.919
Altre valute			361.040	24.072	385.112
Totale	220.246.302	220.172.417	204.475.517	15.909.702	660.803.938

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	4,756	6,103	3,603
Titoli di Debito quotati	4,400	2,522	1,758
Titoli di Debito non quotati	1,131	0,651	0,000

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-289.063.611	257.675.530	-31.388.081	546.739.141
Titoli di Debito quotati	-111.787.112	57.350.497	-54.436.615	169.137.609
Titoli di Capitale quotati	-239.790.563	258.974.540	19.183.977	498.765.103
Titoli di Debito non quotati	-33.396.990	3.502.334	-29.894.656	36.899.324
Totale	-674.038.276	577.502.901	-96.535.375	1.251.541.177

Commissioni di negoziazione

Le commissioni di negoziazione dovute agli intermediari finanziari sono applicate dai gestori e comunicate per ogni singola operazione; sono calcolate sul controvalore dell'operazione da parte degli intermediari finanziari e sono relative esclusivamente ai titoli di capitale quotati come riportato nella seguente tabella:

	Comm. Su acquisti	Comm. Su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale acquisti e vendite	% sul volume negoziato
Titoli di Stato				546.739.141	0,000
Titoli di Debito quotati				169.137.609	0,000
Titoli di Capitale quotati	110.035	120.295	230.330	498.765.103	0,046
Titoli di Debito non quotati				36.899.324	0,000
Totale	110.035	120.295	230.330	1.251.541.177	0,018

d) Titoli di debito non quotati

€ 21.427.673

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito non quotati Italia	1.845.257
Titoli di debito non quotati altri paesi UE	19.582.416
Totale	21.427.673

20-i) Opzioni acquistate

€ 868.645

La voce è data dall'ammontare del controvalore dei contratti in opzioni al 31/12/2015.

l) Ratei e risconti attivi

€ 4.774.797

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	4.774.797
Totale	4.774.797

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 1.015.677

La voce è costituita da crediti per dividendi maturati e non ancora incassati per € 1.015.677.

p) Margini e crediti su operazioni forward/future

€ 2.137.974

La voce si riferisce ai proventi maturati alla data di chiusura dell'esercizio sulle posizioni *future* e *forward*.

Descrizione	Importo
Crediti forward / future	1.296.451
Margine giornaliero	841.523
Totale	2.137.974

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 16.001.698

a) Cassa e depositi bancari **€ 15.879.640**

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 73.346**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 2.867**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 45.845**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 12.335.794

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 12.335.794

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare ⁶	9.520.812
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	750.260
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	690.441
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	683.487
Erario ritenute su redditi da capitale	428.442
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	104.019
Debiti verso aderenti - Riscatti	43.234
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	37.701
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	31.980
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	27.429
Contributi da identificare	9.697
Contributi da rimborsare	7.799
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	390
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	103
Totale	12.335.794

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

I debiti per pensionamento rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno maturato i requisiti per il pensionamento.

I debiti per trasferimento rappresentano gli importi relativi al trasferimento delle posizioni individuali ad altro Fondo Pensione.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 1.827.164

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 1.588.292

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
-------------	---------

⁶ Si precisa che l'attuale prassi contributiva di ESPERO prevede che il bonifico venga effettuato dal competente ufficio ministeriale, di norma, il penultimo giorno del mese di riferimento. In tale data, il Fondo ha a disposizione sia l'incasso che la relativa distinta di contribuzione. Tali contributi, di norma, non vengono valorizzati con il valore quota del mese di versamento ma con quello del mese successivo.

Debiti per commissione di gestione	287.240
Debiti per commissioni banca depositaria	38.299
Debiti per commissioni di overperformace	414.208
Debiti per commissioni da regolare	848.545
Totale	1.588.292

e) Debiti su operazioni forward/future € 238.872

La voce si riferisce alle posizioni debitorie su forward pending alla data di chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa € 588.472

a) TFR € 69.845

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2015 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 217.347

La voce comprende la quota parte dei delle passività della gestione amministrativa imputatati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 301.280

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 3.743.634

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs. 47/2000.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 666.149.471

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 684.644.535, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 18.495.064.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.483.709.

I Contratti futures sono pari a € - 54.392.526 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

Le Valute da regolare sono pari a € - 43.062.280 il cui dettaglio è presente nel paragrafo degli Investimenti in Gestione.

3.2.2.2 - Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 51.855.903

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni € 70.959.398

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	69.145.506,00
Trasferimenti in ingresso	420.954,00
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	1.392.938,00
Totale	70.959.398

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	41.118.358
Azienda	19.775.514
TFR	8.251.634
Totale	69.145.506

b) Anticipazioni € - 5.036.371

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti € - 5.593.504

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatti	652.904
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	4.331.290
Liquidazioni posizioni - riscatto immediato	173.656
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.916
Riscatto per conversione comparto	279.657
Trasferimento posizione in uscita	149.081
Totale	5.593.504

e) Erogazioni in forma di capitale € - 8.473.349

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

h) Altre uscite previdenziali € - 271

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione quote.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta

€ 20.403.952

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	4.986.907	-1.100.745
Titoli di Debito quotati	4.500.289	-2.719.534
Titoli di Capitale quotati	4.130.734	21.563.805
Titoli di Debito non quotati	136.605	-31.084
Depositi bancari	3.057	-1.779.422
Opzioni		-4.298.269
Futures		-762.253
Risultato della gestione cambi		-1.418.029
Oneri di gestione - Sopravvenienze passive		-2.524.368
Proventi diversi – Sopravvenienze attive		61.042
Altri costi		-223.224
Altri ricavi		108.771
Oneri di negoziazione		-230.330
Totale	13.757.592	6.646.360

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da oneri di gestione diversi, bolli e spese sulle operazioni, oneri bancari e arrotondamenti. Gli altri ricavi sono costituiti da proventi diversi e arrotondamenti.

40 - Oneri di gestione

€ -1.709.257

Sono così costituiti:

a) Società di gestione

€ -1.565.745

La voce risulta composta dalle commissioni riconosciute agli enti gestori per l'esercizio così suddivise:

Gestore	Commissioni di gestione
PIMCO	244.179
EURIZON	511.878
GROUPAMA	272.871
PIONEER	55.504
STATE STREET AZIONARIO	47.885
STATE STREET OBBLIGAZIONARIO	133.428
PIMCO TAIL RISK	300.000
Totale	1.565.745

b) Banca Depositaria

€ -143.512

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2015 calcolate ad ogni valorizzazione.

60 - Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 1.602.075

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Quote associative	1.382.163
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	210.782
Trattenute per copertura oneri funzionamento	9.033
Quote iscrizione	97
Totale	1.602.075

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi

€ - 327.872

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative

€ - 564.407

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori)

€ -378.840

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti

€ - 24.756

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	15.685
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	7.345
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	1.726
Totale	24.756

g) Oneri e proventi diversi

€ - 4.920

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi

€ -301.280

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ - 3.743.634**

La voce accoglie l'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

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

Descrizione	Importo
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	669.893.105
Attivo Netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015	599.342.507
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	70.550.598
Saldo della gestione previdenziale	51.855.903
Patrimonio aliquota normale	15.711.449
Patrimonio aliquota agevolata	2.983.245
Redditi esenti	2.524.353
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	1.382.163
Base Imponibile aliquota normale - 20%	16.853.639
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	2.983.245
Imposta Sostitutiva 20%	3.743.634

3.3 Rendiconto della fase di accumulo - Comparto Garanzia

3.3.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31/12/2015	31/12/2014
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	148.928.462	131.753.113
20-a) Depositi bancari	2.754.973	895.734
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	122.017.594	108.272.575
20-d) Titoli di debito quotati	16.928.068	13.592.533
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.	6.033.546	7.666.176
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.194.281	1.326.095
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	5.116.410	4.997.370
40-a) Cassa e depositi bancari	5.076.203	4.952.209
40-b) Immobilizzazioni immateriali	24.161	29.720
40-c) Immobilizzazioni materiali	944	3.556
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	15.102	11.885
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	154.044.872	136.750.483

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2015	31/12/2014
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.863.309	3.801.262
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.863.309	3.801.262
20	Passivita' della gestione finanziaria	101.354	89.304
	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	101.354	89.304
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	193.849	161.939
	40-a) TFR	23.008	20.892
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	71.596	70.373
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	99.245	70.674
50	Debiti di imposta	156.756	66.362
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.315.268	4.118.867
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	149.729.604	132.631.616
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	3.124.044	3.039.261
	Contributi da ricevere	-3.124.044	-3.039.261
	Impegni di firma - fidejussioni	-	-
	Fidejussioni a garanzia	-	-
	Contratti futures	-	-
	Controparte c/contratti futures	-	-
	Valute da regolare	-	-
	Controparte per valute da regolare	-	-

3.3.2 – Conto Economico

	31/12/2015	31/12/2014
10 Saldo della gestione previdenziale	15.435.042	16.536.732
10-a) Contributi per le prestazioni	22.621.981	20.925.405
10-b) Anticipazioni	-760.822	-779.999
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.797.312	-2.316.515
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.628.805	-1.292.138
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-21
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.206.120	1.291.910
30-a) Dividendi e interessi	3.420.191	2.760.380
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.214.071	-1.468.497
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	-	27
40 Oneri di gestione	-386.418	-308.141
40-a) Societa' di gestione	-357.854	-281.607
40-b) Banca depositaria	-28.564	-26.534
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.819.702	983.769
60 Saldo della gestione amministrativa	-	44.401
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	527.742	478.462
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-108.005	-105.172
60-c) Spese generali ed amministrative	-185.922	-177.791
60-d) Spese per il personale	-124.794	-129.222
60-e) Ammortamenti	-8.155	-8.178
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-1.621	56.976
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-99.245	-70.674
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	17.254.744	17.564.902
80 Imposta sostitutiva	-156.756	-66.362
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	17.097.988	17.498.540

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	10.596.299,004	132.631.616
a) Quote emesse	1.628.630,134	22.621.981
b) Quote annullate	410.395,820	-7.186.939
c) Variazione della quota		1.662.946
Variazione dell'attivo netto (a + b + c)		17.097.988
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.814.533,318	149.729.604

La valorizzazione delle quote ha cadenza mensile.

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2015 è pari a € 12,673.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore dell'Attivo netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, pari ad € 15.435.042, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

		31/12/2015
	Investimenti diretti	-
	Investimenti in gestione	149.305.407,13
	Attività della gestione amministrativa	-
	Proventi maturati e non riscossi	1.194.281,46
	Crediti d'imposta	-
(A)	TOTALE ATTIVITA'	150.499.688,59
	Passività della gestione previdenziale	511.974,20
	Passività della gestione finanziaria	-
	Passività della gestione amministrativa	-
	Oneri maturati e non liquidati	101.354,17
	Debiti d'imposta	156.756,17
(B)	TOTALE PASSIVITA'	770.084,54
(A - B)	ATTIVO NETTO DESTINATO ALLE PRESTAZIONI	149.729.604,05
	Numero delle quote in essere	11.814.533,318
	Valore unitario della quota	12,673

3.3.2.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Il presente rendiconto ha lo scopo di evidenziare l'andamento della gestione del comparto Garantito.

ATTIVITA'

20 - Investimenti in gestione

€ 148.928.462

Le risorse del Fondo sono affidate a Pioneer Investment Management Sgr . La titolarità dei valori e delle disponibilità conferite è attribuita al Gestore che opera per conto del Fondo.

Gestori senza trasferimento di titolarità

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
PIONEER	148.834.870
Totale risorse in gestione	148.834.870

L'importo totale esposto si riconduce a quello iscritto alla voce 20 "Investimenti in gestione" delle attività secondo il seguente prospetto:

Totale risorse gestite	148.834.870
Debiti per commissioni gestione	93.592
Saldo voce 20 "Investimenti in gestione"	148.928.462

a) Depositi bancari

€ 2.754.973

La voce è composta dai depositi nei conti correnti di gestione detenuti presso la Banca Depositaria

Titoli detenuti in portafoglio

c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali

€ 122.017.594

La composizione della voce risulta essere la seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di Stato Italia	77.810.465
Titoli di Stato Altri UE	44.207.129
Totale	122.017.594

d) Titoli di debito quotati

€ 16.928.068

La voce si dettaglia come da prospetto seguente:

Descrizione	Importo
Titoli di debito quotati Italia	2.412.536

Titoli di debito quotati altri paesi UE	10.733.157
Titoli di debito quotati altri paesi OCSE	3.782.375
Totale	16.928.068

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

€ 6.033.546

Descrizione	Importo
Titoli Altri Paesi U.E.	6.033.546
Totale	6.033.546

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

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
1	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.850.202	8,99
2	DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2016 1,5	DE0001030500	I.G - TStato Org.Int Q UE	11.182.624	7,26
3	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2018 4,5	IT0004361041	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.135.400	7,23
4	FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.989.000	7,13
5	CCTS EU 01/11/2018 FLOATING	IT0004922909	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.470.150	6,80
6	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.454.275	6,79
7	BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.452.511	5,49
8	CCTS EU 15/12/2020 FLOATING	IT0005056541	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.187.112	5,31
9	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.166.980	4,00
10	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.132.366	3,98
11	PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	I.G - OICVM UE	6.033.545	3,92
12	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.414.250	3,51
13	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.216.930	3,39
14	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/04/2017 2,25	IT0004917958	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.931.616	3,20
15	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.848.003	3,15
16	BUONI POLIENNALI DEL TES 22/10/2016 2,55	IT0004863608	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.586.175	2,98
17	ABN AMRO BANK NV 06/03/2019 FLOATING	XS1040422526	I.G - TDebito Q UE	1.010.800	0,66
18	RABOBANK NEDERLAND 20/03/2019 FLOATING	XS1046796253	I.G - TDebito Q UE	1.007.060	0,65
19	JPMORGAN CHASE & CO 07/05/2019 FLOATING	XS1064100115	I.G - TDebito Q OCSE	1.003.860	0,65
20	CREDIT SUISSE AG LONDON 30/03/2017 FLOATING	XS1211053571	I.G - TDebito Q OCSE	850.587	0,55
21	SANTANDER INTL DEBT SA 21/03/2016 4,625	XS0828735893	I.G - TDebito Q UE	807.600	0,52
22	INTESA SANPAOLO SPA 17/04/2019 FLOATING	XS1057822766	I.G - TDebito Q IT	804.936	0,52
23	UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	I.G - TDebito Q IT	804.360	0,52
24	SNAM SPA 17/10/2016 FLOATING	XS0982233123	I.G - TDebito Q IT	803.240	0,52
25	BAT INTL FINANCE PLC 06/03/2018 FLOATING	XS1043096400	I.G - TDebito Q UE	803.208	0,52
26	IBERDROLA INTL BV 21/09/2017 4,5	XS0829209195	I.G - TDebito Q UE	751.464	0,49
27	GE CAPITAL EURO FUNDING 01/03/2017 4,25	XS0491042353	I.G - TDebito Q UE	734.076	0,48
28	ING BANK NV 23/12/2016 4	XS0725405228	I.G - TDebito Q UE	726.614	0,47
29	KBC IFIMA SA 10/09/2018 2,125	XS0969365591	I.G - TDebito Q UE	628.206	0,41
30	LLOYDS BANK PLC 10/10/2018 1,875	XS0980066996	I.G - TDebito Q UE	625.098	0,41
31	BANK OF AMERICA CORP 19/06/2019 FLOATING	XS1079726763	I.G - TDebito Q OCSE	582.787	0,38
32	SKY PLC 01/04/2020 FLOATING	XS1212467911	I.G - TDebito Q UE	411.469	0,27
33	CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 20/03/2017 2,5	XS0972719412	I.G - TDebito Q UE	410.716	0,27

N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	%
34	FCE BANK PLC 09/09/2016 1,625	XS0969570687	I.G - TDebito Q UE	403.364	0,26
35	VOLVO TREASURY AB 16/05/2016 FLOATING	XS0931455777	I.G - TDebito Q UE	400.812	0,26
36	SANOFI 22/03/2019 FLOATING	FR0012969012	I.G - TDebito Q UE	400.500	0,26
37	COCA-COLA CO/THE 09/09/2019 FLOATING	XS1197832832	I.G - TDebito Q OCSE	398.448	0,26
38	DEUTSCHE BANK AG 10/09/2021 FLOATING	DE000DB7XJC7	I.G - TDebito Q UE	396.284	0,26
39	FCE BANK PLC 10/02/2018 FLOATING	XS1186131634	I.G - TDebito Q UE	380.548	0,25
40	BMW US CAPITAL LLC 20/04/2018 FLOATING	DE000A1ZZ002	I.G - TDebito Q OCSE	353.033	0,23
41	BNP PARIBAS 20/05/2019 FLOATING	XS1069282827	I.G - TDebito Q UE	302.073	0,20
42	SANTANDER CONSUMER BANK 20/04/2018 ,625	XS1218217377	I.G - TDebito Q OCSE	300.114	0,19
43	ROYAL BK SCOTLND GRP PLC 25/06/2019 1,625	XS1080952960	I.G - TDebito Q UE	295.379	0,19
44	RCI BANQUE SA 16/07/2018 FLOATING	FR0012674182	I.G - TDebito Q UE	237.886	0,15
45	BMW US CAPITAL LLC 18/03/2019 FLOATING	DE000A1Z6M04	I.G - TDebito Q OCSE	197.281	0,13
46	CONL RUBBER CRP AMERICA 19/02/2019 ,5	DE000A1Z7C39	I.G - TDebito Q OCSE	96.265	0,06
Totale portafoglio				144.979.207	94,11

Operazioni stipulate e non regolate al 31.12.2015

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

Contratti derivati detenuti alla data di chiusura dell'esercizio

Non ci sono operazioni in merito.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni in portafoglio evidenziando una situazione di conflitto di interessi:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore euro
PIONEER INSTITUTIONAL 28	LU0607744801	4501	EUR	6.033.545
UNICREDIT SPA 10/04/2017 FLOATING	XS1055725730	800000	EUR	804.360
Totale				6.837.905

Non si ritiene che i suddetti investimenti possano determinare conseguenze negative sotto il profilo della gestione efficiente delle risorse del Fondo e dell'interesse degli iscritti.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è esposta nella tabella che segue:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	77.810.465	44.207.129		122.017.594
Titoli di Debito quotati	2.412.536	10.733.157	3.782.375	16.928.068
Quote di OICR		6.033.546		6.033.546
Depositi bancari	2.754.973			2.754.973
Totale	82.977.974	60.973.832	3.782.375	147.734.181

Distribuzione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci / Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Depositi bancari		Totale
EUR	122.017.594	16.928.068	6.033.546	2.752.773	147.731.981
GBP				1.322	1.322
CHF				878	878
Totale	122.017.594	16.928.068	6.033.546	2.754.973	147.734.181

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. Si specifica che 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.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,698	1,716	0,000
Titoli di Debito quotati	0,500	1,003	0,708

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Totale negoziato
Titoli di Stato	-60.120.800	40.575.044	-19.545.756	100.695.844
Titoli di Debito quotati	-4.342.118	830.198	-3.511.920	5.172.316
Quote di OICR	-1.484.291	3.792.992	2.308.701	5.277.283
Totale	-65.947.209	45.198.234	-20.748.975	111.145.443

Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

I) Ratei e risconti attivi

€ 1.194.281

La voce è composta unicamente dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli detenuti in portafoglio.

Descrizione	Importo
Ratei e risconti attivi su titoli/azioni	1.194.281
Totale	1.194.281

40 - Attività della gestione amministrativa

€ 5.116.410

a) Cassa e depositi bancari

€ 5.076.203

La voce comprende la quota parte del saldo banca e cassa come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

b) Immobilizzazioni immateriali **€ 24.161**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni immateriali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Immobilizzazioni materiali **€ 944**

La voce comprende la quota parte della movimentazione delle immobilizzazioni materiali come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

d) Altre attività della gestione amministrativa **€ 15.102**

La voce comprende la quota parte delle attività della gestione amministrativa imputate al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

PASSIVITA'**10 - Passività della gestione previdenziale** **€ 3.863.309****a) Debiti della gestione previdenziale** **€ 3.863.309**

La voce comprende:

Descrizione	Importo
Contributi da riconciliare	3.136.266,00
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	217.445,00
Debiti verso aderenti - Riscatto agevolato	167.427,00
Erario ritenute su redditi da capitale	141.134,00
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	110.368,00
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	65.416,00
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.284,00
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	9.035,00
Contributi da identificare	3.195,00
Contributi da rimborsare	2.569,00
Debiti verso aderenti - Riscatti	958,00
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	128,00
Deb. vs Aderenti per pagamenti ritornati	35,00
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	34,00
Debiti verso aderenti per garanzie riconosciute	15,00
Totale	3.863.309

I diversi debiti per riscatto rappresentano gli importi da erogare ai lavoratori che hanno perso i requisiti di partecipazione ad Espero, richiedendo il riscatto della posizione individuale.

Le ritenute sono state regolarmente versate alle scadenze previste.

I Contributi e i trasferimenti da riconciliare rappresentano importi incassati dal Fondo e non ancora affidati ai Gestori, in quanto, alla data di chiusura dell'esercizio, il Fondo non disponeva degli elementi necessari per procedere all'attribuzione sulle singole posizioni individuali.

20 - Passività della gestione finanziaria € 101.354

d) Altre passività della gestione finanziaria € 101.354

Questa voce comprende:

Descrizione	Importo
Debiti per commissione di gestione	93.592
Debiti per commissioni banca depositaria	7.762
Totale	101.354

40 - Passività della gestione amministrativa € 193.849

a) TFR € 23.008

La voce comprende la quota parte dell'ammontare di quanto maturato fino al 31 dicembre 2015 a favore dei dipendenti del Fondo.

b) Altre passività della gestione amministrativa € 71.596

La voce comprende la quota parte delle passività della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi € 99.245

La voce comprende la quota parte delle quote di iscrizione affluite al Fondo e rinviate al prossimo esercizio per la copertura delle future spese per la promozione e sviluppo.

50 – Debiti d'imposta € 156.756

Rappresenta l'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato secondo quanto previsto dal D.Lgs 47/2000 e dall'ammontare del debito nei confronti dell'erario relativo all'imposta sostitutiva calcolato sulle garanzie riconosciute agli usciti.

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni € 149.729.604

Il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari ad € 154.044.872, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 4.315.268.

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 3.124.044.

3.3.2.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale

€ 15.435.042

Il risultato della gestione previdenziale si compone come di seguito dettagliato:

a) Contributi per le prestazioni

€ 22.621.981

La voce si articola come segue:

Descrizione	Importo
Contributi	22.184.000
Trasferimenti in ingresso	158.324
Trasferimento in ingresso per conversione comparto	279.657
Totale	22.621.981

I contributi complessivamente riconciliati nel corso del 2015, distinti per fonte contributiva e al netto della quota destinata a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, si suddividono come segue:

Fonte di contribuzione	Importo
Aderente	12.718.027
Azienda	6.487.748
TFR	2.978.225
Totale	22.184.000

b) Anticipazioni

€ - 760.822

La voce contiene quanto erogato a titolo di anticipazione agli aderenti che ne hanno fatto richiesta al fondo avendone diritto secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

c) Trasferimenti e riscatti

€ - 3.797.312

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazione posizioni - Riscatti	217.006,00
Liquidazione posizioni - Riscatto agevolato	1.887.865,00
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	22.903,00
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	50.413,00
Liquidazioni posizioni individuali - riscatto immediato	205.166,00
Riscatto per conversione comparto	1.393.070,00
Trasferimento posizione individuale in uscita	20.889,00
Totale	3.797.312

e) Erogazioni n forma di capitale

€ - 2.628.805

Il saldo della voce è pari all'importo delle liquidazioni effettuate a titolo di pensionamento.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta**€ 2.206.120**

La seguente tabella riporta la composizione del risultato della gestione finanziaria indiretta suddivisa per tipologia d'investimento.

Descrizione	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da operazioni finanziarie
Titoli di Stato	3.167.018	-1.755.742
Titoli di Debito quotati	253.167	-187.119
Quote di OICR		676.070
Depositi bancari	6	168
Proventi diversi sopravvenienze attive		52.648
Altri costi		-96
Totale	3.420.191	-1.214.071

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese bancarie.

40 - Oneri di gestione**€ -386.418****a) Società di gestione****€ - 357.854**

Si espone di seguito il dettaglio delle commissioni di gestione, ripartite per gestore:

Gestore	Commissioni di gestione
PIONEER	357.854
Totale	357.854

b) Banca Depositaria**€ - 26.564**

La voce rappresenta le spese sostenute per il servizio di Banca Depositaria prestato nel corso dell'anno 2013 calcolate ad ogni valorizzazione.

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

Il saldo della gestione amministrativa risulta composto dalle seguenti voci:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi**€ 527.742**

La voce si compone degli elementi esposti nella tabella seguente:

Descrizione	Importo
Entrate servizi-Quota associativa	454.044,00
Entrate servizi-Quota iscrizione	49,00
Entrate copertura oneri amministrativi riscontate nuovo esercizio	70.674,00
Trattenute per copertura oneri funzionamento	2.975,00
Totale	527.742

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi **€ - 108.005**

La voce comprende la quota parte del costo sostenuto dal Fondo per l'attività di gestione amministrativa-contabile svolta dal service Previnet S.p.A.

c) Spese generali ed amministrative **€ - 185.922**

La voce comprende la quota parte delle spese generali ed amministrative sostenute dal Fondo come dettagliata nella parte generale della nota integrativa.

d) Spese per il personale (dipendenti e collaboratori) **€ - 124.794**

La voce comprende la quota parte delle spese per il personale sostenute dal Fondo come dettagliato nella parte generale della nota integrativa.

e) Ammortamenti **€ - 8.155**

La voce comprende la quota degli ammortamenti sui beni materiali ed immateriali detenuti dal Fondo, di seguito elencati in dettaglio

Descrizione	Importo
Ammortamento Spese su Immobili di Terzi	5.167,00
Ammortamento Macchine Attrezzature Uffici	2.419,00
Ammortamento Mobili Arredamento Ufficio	569,00
Totale	8.155

g) Oneri e proventi diversi **€ -1.621**

La voce comprende la quota parte dei proventi e degli oneri della gestione amministrativa imputati al comparto come dettagliati nella parte generale della nota integrativa.

i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi **€ - 99.245**

La voce si riferisce ai contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi rinviati per finanziare future spese per la promozione e lo sviluppo del Fondo.

80 - Imposta sostitutiva**€ - 156.756**

La voce accoglie il credito dell'imposta sostitutiva ex D. Lgs 47/200 di competenza dell'esercizio il cui dettaglio è evidenziato nella tabella sottostante.

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

La seguente tabella riassume la modalità di calcolo:

Descrizione	Importo
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2015 ante imposta	149.886.360
Attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2014	132.631.616
Variatione A.N.D.P. dell'esercizio 2015	17.254.744
Saldo della gestione previdenziale	15.435.042
Patrimonio aliquota normale	408.425
Patrimonio aliquota agevolata	1.411.276
Redditi esenti	52.648
Contributi a copertura oneri amministrativi incassati nell'esercizio 2015	454.043
Base Imponibile aliquota normale - 20%	98.266
Base imponibile aliquota agevolata 62,5 – 20%	1.411.276
<u>Imposta Sostitutiva 20%</u>	156.756

